全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资哲学

保守主义的智慧之灯

刘军宁◎著

守成与防范，谨慎与稳重，正是投资者应具备的素养。中信银行行长 **朱小黄**

投资哲学给投资人一个更光明的未来。著名投资人《时间的玫瑰》作者 **但斌**

鼎力推荐

INVESTMENT PHILOSOPHY



中信出版社·CHINACITICPRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



INVESTMENT PHILOSOPHY

投资哲学

保守主义的智慧之灯

刘军宁◎著

中信出版社 · CHINA CITIC PRESS · 北京 ·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

投资哲学：保守主义的智慧之灯 / 刘军宁著. —北京：中信出版社，2013.8
ISBN 978-7-5086-3947-5
I. ①投… II. ①刘… III. ①投资学－基本知识 IV. ①F830.59
中国版本图书馆CIP数据核字（2013）第068283号

投资哲学：保守主义的智慧之灯

著　　者：刘军宁
策划推广：中信出版社（China CITIC Press）
出版发行：中信出版集团股份有限公司（北京市朝阳区惠新东街甲4号富盛大厦2座　邮编　100029）
（CITIC Publishing Group）
承 印 者：北京诚信伟业印刷有限公司

开　　本：787mm×1092mm　1/16　　印　　张：14.75　　字　　数：93千字
版　　次：2013年8月第1版　　印　　次：2013年8月第1次印刷
广告经营许可证：京朝工商广字第8087号
书　　号：ISBN 978-7-5086-3947-5 / F · 2894
定　　价：38.00元

版权所有 · 侵权必究
凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。
服务热线：010-84849555　　服务传真：010-84849000
投稿邮箱：author@citicpub.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代序

重建“保守主义”的金融理念

对当今世界和中国来说，功利笼罩下的浮躁与逐利冲动及短视，才是未来可持续发展的真正障碍。银行家们观念的回归应该是势所必然。重建保守主义理念是一个值得思忖的课题。

对银行经营来说，所谓的“保守主义”就是指：坚持遵守成熟的思想和规则，不做不符合原理常识的决策，在现有规则没有被证明无效之前，都要认真遵循。

——朱小黄

几年前的金融危机所引发的反思并未结束，但这种反思宥于经济因素范畴，而疏于对经营方式、战略方向、思维方式、文化结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等因素的反省。

事实上，对当今世界和中国来说，功利笼罩下的浮躁与逐利冲动及短视，才是未来可持续发展的真正障碍。银行家们观念的回归应该是势所必然。重建保守主义理念是一个值得思忖的课题。

“保守主义”基于传统。对传统保有一分尊重和敬畏，对于一个国家、民族、企业和个人来说都是一种必要的美德。置于历史长河之中，一个人的理性是有限的。长期传承下来的传统蕴涵着无数前人的智慧，包括成功经验和失败教训。这种智慧远比一个杰出管理者的理性更为丰厚扎实；而杰出管理者的理性也只有根植于前人积淀的丰厚土壤基础上，才能结出成功的果实。

对银行经营来说，所谓的“保守主义”就是指：坚持遵守成熟的思想和规则，不做不符合原理常识的决策，在现有规则没有被证明无效之前，都要认真遵循。

对“保守主义”的误读

百年老店强调历史传承，强调对核心价值、原则底线的守护和坚持。这一点在中国企业经营管理中非常欠缺。许多机构（甚至一个很小的分支机构）领导更迭之后就热衷于变革，而变革就是以“革命”的气魄推倒前任的经验和建树重来，重新设计一套机制。领导更换了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一茬又一茬，变革进行了一轮又一轮，最后积淀下来有价值的东西却少之又少，很多智慧和精力都消耗在周而复始的破坏和重构之中。老百姓用大白话称之为“瞎折腾”。

市场经济是法治经济。而法治最重要的原则之一，就是要防止“革命”式的破坏，防止随心所欲地改变规则，维护社会运行的稳定预期。

长期以来，人们往往将“保守主义”看成顽固、守旧、迂腐、落后的代名词，并将其作为“进步”的对立面。实际上，这是对“保守主义”的误读，我们对人类在发展中的独到洞察和理性的归纳总结，其宝贵精神财富和存量是否统统以追求创新和增量而被摒弃？这需要做文化上的考量。

第一，“保守主义”并不反对进步，并不排斥创新，而是强调传承，强调对事物内在规则的认知和遵守，反对“幻想”式的激进变革。创新是社会的原动力，但创新不是突破原理，而是原理的广泛应用。

第二，“保守主义”提醒人们要对传统智慧和经验保有一分敬畏。迄今为止，人类对这个世界存在太多的未知，而且在各个方面的未知远远大于已知，而能控制的已知更是少量，在使用而不确定的是大量。传统规划所蕴涵的前人的智慧都是人类进步的阶梯，是极其珍贵的。后人只有敬畏，才能吸收。

第三，不做错的事情和只做对的事情同样重要。以“保守主义”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的姿态对待事物，就会更谨慎从事。从审慎决策的意义上看，银行要善于对不符合原理和主流方向的创新三思而后行，以避免犯错，不做错的事情是做对的事情的前提。

第四，"保守主义"并不是故步自封。过去的经验法则要尊重，但并不是"祖宗之法不可改"，昨天与今天对于明天来说都是不可靠的，因此有时候要忘掉过去的理论和经验，正如一位著名企业家所说，"如果发现理论与事实存在矛盾，请忘掉理论，尊重事实"。有些成功的经验，只适用一定的环境，不能无限制推广应用。其实，尊重事实、务实行动、不为巧言令色所动，正是保守主义的原则之一。

学者刘军宁有一段很精彩的表述，摘录如下："保守主义者认为……理性的力量很大程度上在于它与人自身的历史、经验和传统的联系。离开了后者，抽象的理性几乎是空洞无物或荒诞不经的，至少在人的社会实践领域是如此……人们必须尊重先辈的智慧，尊重传统、习俗和经验，只有这样才能弥补人类理性能力的不足，才能把理性的作用发挥到恰如其分的地步。"从这个意义上来说，笔者非常赞同"保守主义"的理念。

银行的"保守主义"守则

银行是经营风险的企业，对于事物的不确定性有着天然的敏感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

守成与防范、谨慎与稳重，正是银行家所应具备的素养。对银行来说，“保守主义”有四个方面的基本内涵：

第一，银行家的保守气质。银行家是银行的灵魂，有着对客户负责任的态度，坚守审慎经营的态度，银行家的气质修养塑造着银行的“保守主义”文化。银行家，尤其是商业银行家不是冒险家，他们的偏好应该是厌恶风险的。

第二，银行经营的稳健风格。对银行家来说，生存比发展更神圣。风险的高度集中注定要求银行稳健经营。银行不做不符合规律的决策，不随波逐流，不突破规律，不被市场热点和短期利润所牵引去追求不合理的利益，才能实现长治久安的生存和可持续发展。

第三，银行决策的有效制衡。犹如汽车只有油门、没有刹车，就注定会坠入悬崖或者车毁人亡一样，银行是经营风险的机构，失去制衡就失去了长远的安全。三思而后行的观念，需要有效实现权力制衡的治理结构。

第四，坚守决策思想底线和原则。对过去已证明行之有效的规则和方法，应当一以贯之，对不熟悉、不了解的业务领域和产品，要保持警惕、关注风险、审慎行事。今天所遵循的底线和原则决定了一家银行明天的命运。恪守今天的底线和原则可能会舍弃一些利益，但获得的是明天的安全。

银行的“保守主义”就是要道法自然，要循守规律、遵从原理、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

崇敬传统，不违背规律办事。只有道法自然才能持久。保守主义体现的是一种态度，一种真正办银行的职业银行家的内在素养。

朱小黄

中信银行行长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导言

保守价值的投资智慧

为什么是保守主义的投资哲学

我研究保守主义有20年以上的历史，有关投资理念的阅读有12年以上的历史。我是一个保守主义者，因此我努力把保守主义的世界观尽可能运用到一切可能的生活领域。我不是职业政治家，但是研究保守主义政治哲学；我也不是职业投资家，但是我喜欢保守主义投资理念。我原打算在未来的某个时候，开始写作有关保守主义的投资哲学。但是，朱小黄先生在《第一财经日报》2010年10月18日发表了一篇大作，大大地促使我提前了原来的写作计划。朱先生在文章中呼吁金融界重视保守主义的思想资源，把作为思想体系的保守主义与金融投资关联起来，并且主张金融投资应该以保守主义为思想指南。我很高兴保守主义在中国的金融投资界终于得到了正视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一次让我认真对待保守主义与投资之间相关性的是一本经典的价值投资著作《保守的投资者夜夜安枕》（*Conservative Investors Sleep Well*）。作者菲利普 · 费舍尔（Philip A. Fisher）[①]是著名的价值投资者，对价值投资理论有重大的贡献。他弥补了价值投资之父本杰明 · 格雷厄姆（Benjamin Graham）[②]的投资理论的重大缺陷。格雷厄姆是价值投资理论的奠基者，他提出的内在价值学说和安全边际原则至今仍是价值投资理论的基石。他的"市场先生"寓言充满了洞见。但是他的投资理论也有重大缺陷。这一缺陷充分地体现在他的雪茄烟蒂式投资（Cigar Butts Investing）风格中。有人把这种投资风格形容为：你满地找雪茄烟蒂，终于你找到一个湿透了的、令人讨厌的烟蒂，看上去还能抽上一口。那一口可是免费的。你把它捡起来，抽上最后一口，然后扔了，接着找下一个。这样，你不用花钱就能抽上几口免费的雪茄。如果按照这种风格去投资，那投资组合中必然是大量残缺不全的雪茄烟蒂。投资者必然要频繁地收进各种烟蒂，并急于将它们脱手。其结果是，手中没有一件完整的好货，而且还要被迫频繁交易。劣质股票、分散投资、短期持有是格雷厄姆这种烟蒂式投资的重大缺陷。针对格雷厄姆投资理论的重大缺陷，费舍尔提出购买有很大安全边际的优质

① 菲利普 · 费舍尔（1907~2004），美国人，现代投资理论的开路先锋之一。——编者注

② 本杰明 · 格雷厄姆（1894~1976），美国投资家，其金融分析学说和思想在投资领域产生了极为巨大的震动。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司，集中投资，并且长期持有，从而使得格雷厄姆开创的价值投资理论臻于完善。难道保守主义与价值投资之间真的有什么内在的逻辑联系吗？价值投资者必然奉行保守主义的准则吗？

通过对保守主义与价值投资理论进行反复的比较和对照，我发现，价值投资就是保守主义在投资领域的直接应用。价值投资的精髓，就是保守主义的思想精髓。每个真正的价值投资者都认为自己是保守的投资者。他们不仅在投资理念上保守，在投资风格上保守，在对公司的估值上保守，在财务上保守，而且像费舍尔这样的价值投资者还要求作为被投资对象的公司及其管理者都必须是保守的。只有如此全面保守，才能符合价值投资的要求。经典名著《基业长青》（*Built to Last*）的作者吉姆·柯林斯（Jim Collins）和杰里·波勒斯（Jerry I. Porras）也发现，长青的公司都是信奉保守主义的公司。在美国，许多金融服务公司都在其投资哲学声明中标榜奉行保守的价值投资方法。

保守主义对人性持十分悲观的看法，认为人在本性上是不完善的，有缺陷的。这首先意味着每个人都有无知的一面，有很多东西都是一个人的知识所不及的。一个人可以通过努力学习增加新知识，但是即便如此，仍不能克服无知，反而会带来新的无知。有人说，知识的岛屿越大，无知的海岸线就越长。把这种人性论应用到投资上，其结论必然是：每个投资者都有一个其知识和能力所及的能力圈。在这个圈内投资，投资者成功的把握比较大；逾越了这个能力圈，招致损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失是必然的。因此，一个价值投资者必须牢牢地守护自己的能力圈，为此也要集中投资，而不是分散投资。把自己局限于能力圈之内的“坏处”是可能会错过圈外的投资机会。但是如果这些机会与你的能力根本无关，这些机会就不是你的机会。打篮球的科比不必嫉妒打网球的费德勒的成就，因为网球不在科比的能力圈之内。不仅如此，对投资者而言，轮廓不清的大圈子还不如轮廓清晰的小圈子。保守主义的这一洞见，也同样适用于政府。由凡人组成的政府再强大，其能力圈也是有限的。一旦政府的作为超过了自己的能力，以为自己无所不能，就必然要做傻事、蠢事，甚至制造灾难性的人祸。这样的事例，中国的历史见证得太多了。

保守主义发现，人在本性上的不完善还意味着，人类的错误是不可避免的，人是一定会犯错误的。但是保守主义的努力方向不是完全杜绝人犯错误，而是尽可能降低犯错误的概率，减少错误的后果。把这一理念运用于投资领域，必然要求投资者更少次数地、更谨慎地投资。恪守能力圈能增加成功的概率，减少投资次数能降低失手的概率。既然错误是不可避免的，越是频繁操作，犯错的概率就越大。一位著名的基金经理人说过：“坚定持有，你只会错一次；频繁操作，你会错很多次。”可见，频繁操作必然放大错误。巴菲特甚至苛刻地建议在记录投资的卡片上所打孔数不应超过 20 个。为了避免犯错误，最明智的办法就是在自己的能力圈内作业并努力减少投资次数，把有限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的智慧集中在屈指可数的投资决策上，以确保做出正确的投资决定，同时长期坚持这个投资决定，即价值投资中所谓的“购买并持有”(Buy and hold）的策略。所以，保守的投资者都喜欢作长期投资，然后自己袖起手来让财富从容地、慢慢地增值。保守的投资者喜欢慢慢成长的“土鸡”，不喜欢快速育肥的“肉鸡”；喜欢生长周期长的公司，不喜欢速生速灭、昙花一现的公司。况且，频繁出手、快进快出意味着自我否定，这不仅否定了由于自己的轻率所犯的错误，而且也否定了自己的正确，并统统代之以新的错误。保守的价值投资者通常是非常自信的，他们勇于承认错误，却不愿意频频自我否定。

保守主义认为，人类面对的是一个不确定的世界，生活在非线性的、不按部就班的历史进程中；人类置身其中的是一个自发的秩序，这个秩序是不可全知、不可计划的。保守主义坚决反对历史决定论，认为没有人有能力预知人类社会未来的全部进程，认为人类的经济和社会生活都是不能准确预知、不可计划的。人是情绪的动物，自身就充满了不确定性。无视这种不确定而去做任何整体的、精确的预测都是不可能的，而且是徒劳的。把这一判断运用到投资领域就会得出这样的结论，作为价值投资者不要去预测宏观经济、证券市场和股票价格的走向。查理·芒格（Charlie Munger）[1]说得更绝对，他说他没

---

① 查理·芒格（1924~ ），美国投资家，沃伦·巴菲特的黄金搭档，伯克夏·哈撒韦公司的副主席。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有从预测宏观经济上赚过一分钱。当然，每天都有很多人预测。预测的人数多不等于预测的有效。对其中的很多人而言，预测只是他们的工作。在许多价值投资者看来，作为市场人格化的市场先生是个喜怒无常、惊慌失措的疯子，无人能对其未来的行为做出持续而准确的预测。投资者所要做的不是去预测或顺应市场先生的情绪，而是彻底无视他的情绪与举动。所以，保守的价值投资者把市场当作仆人而不是向导。如果市场先生是证券市场的风向标的话，投资者怎么可能靠追随风向标致富？所以，保守的价值投资者根本就不去预测市场。就像一位网名叫“北山投资”的网友在其《我很保守》的短文中写到的：“在投资价值观上，我宁愿选择保守而不是激进。”“笃定地走着一条几乎完全不依赖于市场预测的小路，而且坚信这条路才是唯一带领我成功的投资之路。”①

基于对人性和对人类秩序的上述看法，保守主义在态度和行动上总体是消极保守的，主张消极审慎，反对积极有为。保守主义认为人类行动的目的，不在于不计代价、不计后果地追求最好的愿景，而是尽可能避免最坏的恶果。相对于保守主义的消极的世界观，价值投资有两条著名的“基本原则”：原则一，永远不要赔钱；原则二，永远不要忘记第一条。可见，价值投资的取向也是消极保守的，它最关注的不是赚取多少，而是如何避免损失。这也产生了价值投资的一个鲜

① 见 http://beishaninvest.bokee.com/6281388.html。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明特点：审慎。

人的知识有限而且容易出错，审慎的必要性由此产生。保守主义认为，在政治领域，审慎是政治家的首要美德。同样，在资本市场上，审慎是价值投资者的首要美德。审慎与耐心、克制、坚毅是联系在一起的。这就要求投资者首先遏制住心中追求速富这头冲动的怪兽。价值投资的策略就是审慎投资的策略。保守的投资者是消极的、审慎的投资者。对普通人而言，审慎意味着小心谨慎。对保守主义者而言，审慎更有其特定的意涵：只有根据长期后果来衡量一件事情，才能算得上是审慎。用审慎原则来投资，就必须考虑到这个投资的长远后果。只有其长远后果而不是近期后果非常可取的投资，才是审慎的、正确的投资。因此，审慎意味着只投资于自己理解的领域、行业与对象，还意味着只有长期持有才能享受到预期的后果。

保守主义特别看重时间与传统。保守主义认为时间是检验价值的最重要的尺度。但斌先生[①]把它形容为“时间的玫瑰”。经受不了时间考验的价值不是可持久的价值。而价值投资几乎是长线投资的同义语。

从效用上看，保守主义是关于如何降低风险的主义。用保守主义来指导投资的最大优越性在于降低风险、保守价值、增加乐趣。保守

① 但斌，投资人，著有《时间的玫瑰：但斌投资札记》。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主义的政治哲学根本性地降低了国家层面在政治上的系统性风险。保守主义的投资哲学根本性地降低了投资活动的系统性风险。其中，安全边际概念的最大效用就是在于它有助于降低风险。

从内核上看，保守主义的投资哲学是由一组原则与观念组成的信仰。保守主义特别强调信仰与道德的重要性。投资活动的本质是有关道德与信仰的。投资者怎样信仰，按什么样的道德准则生活，就怎样投资。没有一个卓越的价值投资者不强调道德情操对成功价值投资的极端重要性。有人总结道，保守的价值投资就是做人。在投资中做人越到位，投资也就越成功。

保守主义的价值观是个人本位而不是集体本位的个人主义价值观。价值投资的本质是个人主义的，它鼓励每个投资者做与众不同的事情。价值投资的原理是普遍适用的，但是价值投资者的个性、各自的能力圈、投资风格却各有千秋。但是共同的一点是，保守的价值投资者都拒绝做集体主义的旅鼠，坚持用反向的、批判的态度来面对市场。

在意识形态领域，保守主义与激进主义是互为对手的两种对立的政治哲学。在投资领域，价值投资与激进投资是互为对手的两种对立的投资哲学。激进的投资哲学对风险的容忍度非常高，压下大赌注、追求高回报，频繁操作，期待速富。套用20世纪50年代“大跃进”期间流行的一句激进主义政治口号，这类投资者的心态是，“超英赶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美，跑步进入共产主义”。激进主义是折腾的哲学。保守主义是不折腾的哲学。50年代“大跃进”的折腾给中国带来了什么，这不用说，大家都知道。激进的、追逐趋势的投资者以万变应万变，即以万变的操作在市场中频繁进出来应付市场先生的万变情绪，当然更加无法安枕。相反，保守的价值投资者，对风险的容忍度非常低，追求稳定性与长期回报、不下赌注、极少操作，当然也就睡得香。所以，如费舍尔先生所言，保守的投资者当然可以夜夜安枕。

保守主义政治哲学珍视和保守的是自由。保守主义投资哲学珍视与保守的是价值。保守主义致力于保守自由，而价值投资帮助人们获得财务自由，从而使人身自由有了坚实的物质保障。什么是保守的投资者？以发现与保守价值为最高追求的投资者就是保守的投资者。保守的价值投资的最大妙处，不仅是它能帮助投资者致富，而是它能保守这个世界上最值得珍视的东西：自由！一个人有了财富，有了财务自由和人格独立，就不会被逼着去做傻事了。所以，财务自由为人格独立与政治自由提供了强有力的后援。在这一点上，保守主义的政治哲学与保守主义的投资哲学都服务于一个共同目标，即保守与扩大个人的自由与独立。

由上所述，可以说，价值投资的每一根经脉都流淌着保守主义的血液。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

代序 / VII

重建“保守主义”的金融理念

导言 / XIII

保守价值的投资智慧

为什么是保守主义的投资哲学

1 本体

金钱的精神本质 / 003

思想是财富的源头 / 007

成功投资来自正确的思考

2 人性

“我们是上帝的乌托邦！” / 017

从人性看投资者的能力圈

投资与人性 / 025

要顺应，更要抗拒！

当投资者遭遇不确定的政策 / 031

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 人生

知足者富 / 039

说说投资者的人生观

金钱买得来幸福吗？ / 043

说说投资者的幸福观

当天使戴着魔鬼的面具时，投资者应当悲观，还是乐观？ / 047

4 心与物

内在财富决定外在财富 / 055

不怨天，不尤人 / 060

投资者应该远离抱怨！

贪婪与恐惧之间 / 065

贪婪在投资中的地位

5 时与空

时间在价值投资中的地位 / 073

不要做大的公司，要长大的公司 / 078

保守主义是如何看待公司的？

6 己与群

我只靠我自己 / 089

说说内幕信息之害

天赋指向天命 / 094

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为服务的金融与投资

从君臣主仆到伙伴共和 / 100

搭档在投资中的地位

从投资到仁爱 / 105

慈善的三重境界

7 价值

价值发现源于资本自由 / 113

一鸟在手 / 117

“价值”在价值投资中的地位

从东施到西施 / 123

说说价格与价值

8 知识

为什么保守的投资者慎对科技创新？ / 131

从两种知识类型说起

要正确，不要精确 / 135

为什么预测是不可能的？

致命的自负 / 141

9 方法

自上而下，还是自下而上？ / 149

投资的至简之道 / 154

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少即是多 / 159
投资中的集中与分散

10 道德与信仰
价值投资 / 167
智商与智慧，哪个更重要？
你怎么能追逐别人的利润？ / 172
论投资的道德正当性
投资关天意！ / 178
是谁派你来投资的？
投资与信仰 / 184
投资哲学，谁还需要它？

11 真理与自由
从投资错误走向承认投资错误 / 193
错误在投资哲学中的地位
自由之思想 · 独立之精神 / 198
逆向在价值投资中的地位
从消极自由到财务自由 / 204

结语 / 209
如何形成自己的投资哲学？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本体

1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金钱的精神本质

金钱是被铸造出来的自由。

——陀思妥耶夫斯基

金钱不会听命于配不上它的大脑。

——爱茵·兰德（Ayn Rand）[①]

我住在乡下，朋友们来聚会时常常有家养的狗狗在一旁围观。我发现在朋友们吃烧烤时，狗会有明显的生理反应，它眼睛直勾勾地盯着朋友手里的食物，垂涎三尺。很显然，狗看清了眼前发生的一切，而且没有丝毫的误解。狗的意图也很明确：很想吃。有一次，狗看到了这样一个场景：一位朋友正在点一沓钱给另一位朋友，但是狗眼里没放光，

① 爱茵·兰德（1905~1982），俄裔美国作家、哲学家，是20世纪美国最为知名的思想家和公共知识分子之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舌尖没流口水，甚至可以说是无动于衷。我心里想，这笔钱可以用来买很多包子或肉骨头，可是狗对钱却一点没反应。为什么狗看得懂肉包子与肉骨头，却看不懂可以换来很多肉包子与肉骨头的钱币？很显然，狗只是按照本能来反应，是条件反射。狗看得懂肉包子、肉骨头，却看不懂钱，重要原因之一是，肉包子、肉骨头是物质现象，钱、纸币是精神现象，是凝聚着道德、信用、约定、信仰等密集的人类精神活动的精神现象。钱也是人的特有现象。狗与狗之间绝不可能用钱来结算。

世界上很少有东西比金钱更有争议。它是最被渴望的，也是最受诅咒的。在古今中外许多人士的眼里，金钱不仅被看做物质现象，而且是最极端、最糟糕的物质现象。金钱被看成最低俗、最肮脏的东西，甚至是万恶之源。几乎没有人去歌颂金钱，或是把金钱与道德、崇高、精神活动联系起来。在中国，人们更是把金钱与贪官与权贵，而不是财富的生产者与创造者联系起来。在抑商反商的国度里，金钱历来被视为邪恶的源泉，同时金钱又是人们不择手段追求的最高目标。这种对金钱的两重态度最能体现一部分人人格的巨大分裂：在口头上和在文章里几乎是一致地对金钱进行毫不留情的口诛笔伐，而在私下里却对财富和拥有财富的人充满了艳羡、膜拜之情。贪官们在获取金钱的时候制造了无数的罪恶。最后，他们把自身的罪恶归罪到金钱的身上，然后自己心安理得地逃逸了。《增广贤文》一直这样教导国人：“钱财如粪土，仁义值千金。”但是，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果把这个公式置换一下，如果一堆钱财（即金钱）就是一堆粪土的话，那么仁义就值一千堆粪土（金钱）。一方面蔑视钱财，一方面又把金钱当作仁义之类的道德高尚物的衡量单位，这不是太自相矛盾了吗？也可见，若不用金钱作为等价物，甚至无法贬低或赞扬一个德行。

折中一点的人士会说，金钱是个不好不坏的物质现象，它在价值上是中性的。然而，金钱不是中性的，金钱也不是物质的。**金钱是有道德含量的，金钱是精神性的。为什么这么说？所谓道德含量，是指其中含有伦理上的权利义务；所谓精神现象，是指这种现象是人的精神活动的产物，只有人能理解，除人之外的动物都不能理解。金钱正是这样一种富含道德的精神现象。**金钱是伴随交换出现的。在货币产生之初，人们需要极大的信念，才敢用自己辛勤的劳动成果换取一小块金属或一张被称作“钱”的纸片。因而，货币包含的不仅仅是金子，更是高纯度的道德。拿钱币去购物，是一种契约行为。当人们拿着钱去买东西时，他们相信售货者会接受货币作为支付手段，是因为双方对货币都有信心。买方承诺买东西的钱是真的，而且相信卖方一定会见“钱”给货。卖方收“钱”，就有义务向买方提供约定的货品。只有有精神活动的人类才能进行货币交换与买卖。因此，买卖的过程是一个精神活动的过程。钱，不论一些人多么恨它，它仍然是人类精神活动的结晶。

作为一种富含道德的精神现象，金钱是衡量文明的尺度，也是精

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神文明的象征。通常而言，金钱的多寡与文明的程度成正比，与野蛮的程度成反比；与道德成正比，与强制成反比。正是金钱使得自愿的交换成为可能。按双方同意的价格交钱交货才是文明的行为。市场不同于战场，是人们自愿互动交换的地方，免于强制的地方。金钱需要道德。金钱是正义、富裕与进步的象征。一般而言，金钱越多的国家越进步。金钱扩大了交易的半径，也就扩大了道德的延长线。在中国，说到金钱，人们常常会想到贪官。然而，金钱不是贪官生产出来的，而是每一个财富生产者创造出来的，成为贪官的贪欲对象是金钱的不幸，是财富生产者的不幸，而不是金钱的过错。

一纸金钱，是一纸契约；一纸金钱，是一纸信用；一纸金钱，是一纸信心；一纸金钱，是一纸德行。陀思妥耶夫斯基说，金钱是被铸造出来的自由。金钱是自由的象征。诅咒金钱就是诅咒自由，就是诅咒生活。金钱是一种精神与道德现象。钱越多需要的德越高，只有德高之人才能驾驭得住它。美国哲学家爱茵·兰德说过，金钱不会听命于配不上它的头脑。**一个投资者的潜力不仅取决于他赚取金钱的能力，而且取决于承载金钱的能力。如果只有赚取的能力，没有承载的能力，他将被金钱所压垮，因而也就没有机会成为卓越的投资者。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思想是财富的源头

成功投资来自正确的思考

财富是一个人的思考（能力）的产物。

——爱茵 · 兰德

第一、正确思考；第二、独立思考。

——本杰明 · 格雷厄姆

财富是一个让人纠结的词。很多人爱它，也有一些人烦它，还有一些人因求之不得或得到太多而恨它。财富不仅是专业人士的琢磨对象，而且是越来越多的普通人的关注对象。其中伴随的一个有趣的现象是，大家通常把注意力放在如何发财上，很少去思考财富本身，思考财富的本质与源泉。

在中国古字中，财是由两个字合成的，“贝” + “才”。作为海贝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的贝壳，在古代的贸易结算中充当一般等价物。换句话说，“贝”就是钱，钱是宝物，所以“贝”作为钱，就是“宝贝”。“贝”的这种特殊含义，在汉字中留下了重重的痕迹。许多含“贝”的字都与财经活动有关：除“财”之外，还有货，账（常常被误写为“帐”），贾、贷、贸、购、贩、贮、贵、贱、赚、赔、贪、贫、资、费、赊、赎、贡、贿赂等。就“财”而言，其一半是“贝”，即钱；另一半则是“才”。所谓“才”，是指每个人特有的先天的禀赋与后天的能力。“贝”是共性的，“才”是个性的。如果不是“贝”决定“才”，而是“才”决定“贝”的话，那么，“财”在本质上，也是个性的。就是说，人与人之间在“才”上的差异，决定了人与人之间在“财”上的差异。

英文中对应中文“才”的，是一个常见的、源于希腊语和拉丁语的单词：talent。但是，不太周知的是，在古代西方，尤其在地中海沿岸的希腊、罗马和希伯来等地，talent是货币的名称，叫塔兰特。读过《塔木德》[1]的人，如果留心的话，不难发现这一点。

上面这两个东西方的小掌故向我们传达了一个重大却被忽略的信息，那就是，不论在东方还是在西方，“财”与“才”密切相关，准确地说，“财”来自“才”。就是说，财在根本上是某种精神的、非物质的、无形的、内在的东西。“贝”是物质的，“才”是精神的，“才”

① 《塔木德》，犹太教口传律法的汇编，为公元前2世纪~公元5世纪间犹太教有关律法条例、传统习俗、祭祀礼仪的论著和注疏的汇集。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是“贝”的源泉，“才”与“贝”组合起来就是财富。财的意涵告诉我们，财富来源于一个人对自己的独特才干的发挥与运用。在市场经济的环境下，展示你的才华的过程常常同时就是获得财富的过程。自由市场经济也为每个人把“才”转化为“财”提供了空前有利的外在条件。

视“财”为“贝”而无关“才”，认为“财”与“才”是可以分离的，这种财富观带来了一个严重后果，即认为来源于物质的财富是独立于人的精神的，是与精神分离的，因而也是可以被随便剥夺的。然而，“财”是离不开“才”的。常常，财富离开了创造者的智慧之后，就不再是财富了；离开产生财富的精神土壤，财富也会大大贬值。假如政府解散微软公司，并禁止成立任何研发电脑操作系统软件的公司，那么微软公司的股权证就变为废纸，现有的操作系统也将慢慢失去功效。在这种财富观的支配下，个人的才干与创造力，金融与投资这类无需体力的产业，不仅不会得到应有的尊重，而且会受到最大限度的扼杀。在典型的计划经济下，绝对不会有股市，当然也不会有股民。

什么是正确的财富观？财富的本质是什么？它到底是从哪里来的？已故著名女哲学家爱茵 · 兰德有句名言：“财富是一个人的思考能力的产物。”（Wealth is the product of man's capacity to think.）这个看法再千真万确不过了，也完全符合上述东西方关于财富的传统认识。兰德这一论断的含义是，财富是思考与观念的产物。不是体力或物质，而是脑力才是人类的财富积累与生存状况不断改变的真正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

源泉。如果与人的思考与观念不相关，财富是不会自然增长的；财富的增值靠的不是力气，而是思想力；财富的大小多寡也不是靠力气来测度衡量的，而是靠人的智力；财富不是靠体力来发现的，而是靠人的大脑；财富不是物质因素的产物，而是精神因素的产物。具有高附加值的商品是因为其中凝聚的体力劳动多吗？显然不是！这样的附加值一定不是来自体力，而是来自隐藏在思想与才干中的创造力。

衡量国家繁荣和个人富有的基本有形尺度是财富。因此，国家的繁荣、个人的富有都离不开对财富正确的理解。治国者对财富的理解，生成了相应的政治与政治经济制度。对财富的理解事关国家和文明的命运。专制政体更多地把财富理解为体力劳动的产物。自由市场经济与宪政民主的政体更倾向于认为人的心灵才是财富的源泉，是人的思想能力把无形的观念与决定转换成有形的财富。惩罚抑制财富创造者，还是鼓励包容财富创造者？在这个问题上的不同做法决定了不同国家在富裕程度上的差异。统治者如果把财富当做一个物质现象，就会毫不犹豫地从民众那里强行拿走财富。不理解财富的秘密配方的统治者常常是兰德斯（David Landes）[①]所说的控制狂（control freaks），他们不仅要控制刀具与火器之类的凶器，更要控制思想，要把金融的

① 大卫·兰德斯，哈佛大学经济学教授，著有《*The wealth and Poverty of Nations*》。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力量视为对统治者江山的威胁。然而，思想被困住了，财富的源泉也就枯竭了。这样的统治者为了巩固统治常常声称要消灭贫困，其实际消灭的却是财富，毁灭的却是财富的源泉。为了虚假的均富，统治者不惜毁灭社会中缔造财富的土壤，以均富的名义达到均贫。财富不是凭空产生的，而是由人的聪明才智创造出来。因此，每个人要有发挥自己创造力的充分自由。束缚创造自由、限制人的潜能的自由，就意味着选择贫困。

对财富性质的理解方式决定了创造财富的方式。财富的形成固然离不开勤劳、节俭，但是在根本上，财富是观念的产物，是人的思考能力的产物。比如，靠投资来致富是借助个人的禀赋来增加财富的最典型的行为，投资最依赖大脑，最不依赖体力。熟悉投资的人知道，投资的最高境界就是对资产进行配置（asset allocation），以实现保值增值。如何进行资产配置？这几乎不需要什么体力劳动，不需要动用体力或设备把资产从东搬到西。资产配置的关键是就资产配置做出决定。决定是如何做出的？决定是由位于两耳之间的大脑思考出来的。换句话说，资产配置首先是在大脑里面完成的。只要这个工作在大脑里面完成得好，剩下的就是打个电话，敲几下键盘的事。如果资产配置在大脑里面就错了，那么这件事绝对不可能成功。所以，成功的投资，就是投资者在大脑里面持续做出正确的资产配置决定。真正的投资者需要对财富的本质有正确的看法，否则不可能在创造财富（注意，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是指占有财富）上取得重大成功。

所以，有追求的投资者应该明白，财富是思想的产物。说得形而上一些，追求财富的过程，是脑力与自然同步的过程，是审慎思考、正确判断、耐心等待、合理行动。投资就是用头脑中的投资理念去顺应财富的自然之道，当两者合辙了，财富就产生了。同步的程度越高，持续的时间越长，流淌出来的财富就越多。从这种意义上讲，财富不是可以追求的产物，而是思想力与财富的自然之道同步化过程中的产品。由此，我们也常常发现，许多人并不是职业的投资者，但是他们充分地展现了属于他们个人特有的、基于头脑的才干，他们也获得了巨额的财富，如一些球星、歌星等。当这些人的天赋相等的时候，是思想力和内在的品质决出他们的高低，也决定了他们之间在财富上的差异。如果一个人投资很成功，大家会说，这个人挺有脑子的；但是不会说，这个人挺有力气的。

关心财富的性质与源泉，不仅是专业投资者的事情，而且与每个人都有密切的关系。大家知道，在这个世界上，每个人都是政治的动物，也都是经济的动物。要过好每一天，你就要关心你的经济来源。当你关心你的经济来源的时候，你就会想着如何以较少的投入换取较多的回报。这时你就在做类似投资那样的事情了。可以说，理由不同、目的不同、方法不同、程度不同，每个人都是投资者，都以自己的方式投资。广义而言，每个人都会在某个方面有所投资。当我们还是孩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子的时候，我们的父母就知道，应该把我们送到学校里去。这也是一种投资。父母们知道，只有接受了良好的教育，孩子在将来才可能有更好的未来。

今天，投资正在成为获得财富的日益重要的途径。不同的是，其中有严肃的、职业的投资者，也有业余的、随意的投资者，还有敏感的投机者。每一个人都在投资，每一个人都是自己的投资家。既然投资与每个人有关，那就应该花些时间，花点心思，去理解财富、理解投资。很多投资者的失败，其根源多半是不思考、不善于思考甚至不愿意思考，做得太多，而思考得太少。价值投资之父本杰明 · 格雷厄姆说过，要想在投资领域取得成功，必须具备两个条件：“第一、正确思考；第二、独立思考。”这里要补充的是，只有独立思考，才有可能正确思考，这一做法的结果，是形成适合自己的投资哲学。

如何才能创造财富？励志大师拿破仑 · 希尔（Napoleon Hill）开出的药方十分简单：思考致富（think and grow rich）。**善思考、爱智慧，并用之于投资，就自然会有财富。这是最难的、也是最简单的创造财富之道。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 人性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“我们是上帝的乌托邦！”

从人性看投资者的能力圈

自知者明，自胜者强。

——《道德经》

有个人站在一条狗旁边。一个陌生人走近他问道：“你的狗咬人吗？”这个人说：“不咬。”那个陌生人伸出手想拍拍那条狗，结果反而被那条狗咬了一口。受惊的陌生人质问道：“你说过你的狗不咬人！”这个人答道：“这不是我的狗。”

——罗伯特·迈尔斯（Robert P. Miles）[1]

哲学是追求智慧的学问，投资哲学是追求投资智慧的学问。投资是一种智力密集的活动，准确地说是智慧密集的活动。智慧短缺，投

① 罗伯特·迈尔斯，美国人，国际著名的投资决策与管理专家。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资不可能成功。最重要的智慧往往都是以否定的形式（律令）出现的。**“守住你的能力圈（不要逾越你的能力圈）”就是公认的最重要的投资智慧之一。而最大的投资智慧，就是在于如何知道什么对象是你不该投资的。**

保守主义强调，人类作为有限的存在无论如何也无法超越其内在的局限性。人性和人的基本境况是不变的。按照保守主义的看法，人的本性是有限的存在，人是理性的，但是其能力是有限的。与上帝不同，没有一个人是全知、全能、全善的。对人而言，无知不仅是必要的，而且是合理的。如果一个人能做到全知，他不就成上帝了吗？这是不可能的。无知对每个个体来说，是无法完全克服的。一个人知道得越多，知道自己的无知也就越多。比如说，我知道投资哲学里有很多东西我都不知道。而对不知道投资哲学的人而言，他根本就不知道投资哲学是他的未知之域。每个人的知识都有无知与有知的界分，能力圈就是在这个界分上出现的。因此，每个人的能力都局限在特定的范围之内，每个人都有其难以逾越的能力圈。这是由人的本性决定的。

保守主义认为，理性能力是人为了达到所要实现的目标选择正确手段的能力，是人类用智力理解和应付现实的有限能力。换句话说，理性是行动者在其知识和智慧范围内运用最有效的手段来达到目标的能力。有理性的人对事物所作的评判，并不是基于他本人那种不经分析的冲动、成见和癖性，而是基于他对所有能有助于形成深思熟虑的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判决的证据所作的审慎的判断。保守的投资者正是这样一种人。

在保守主义者看来，人类所有的知识并不构成一个整体。所以，知识并没有一个固定的总和。对人类来说，每个人的知识都是有限的，未知的领域永远存在，知识是扩展和演化的。我们知识的局限性不是科学和理性所能克服的，它们的作用恰恰在于使我们认清这种局限。没有人能够、而且也没有必要去了解和掌握全部的知识，人所能掌握的只是其中的一部分，而不是全部。人的真正智慧，不仅在于意识到自己已经知道多少，更在于意识到自己的认识能力和知识范围的局限性。

与动物不一样，人被认为是有理性能力的动物。人是有理性禀赋的动物，因此他会力求把自己的行为合理化，要为自己的行为找出一个合理的理由，有时甚至会为自己不合理的行为也找出一个合理的理由。人性有理性的一面，也有非理性的一面。如果投资时理性占了上风，投资者就会尽可能地在自己的能力圈内行事；如果情绪占了上风，或者不够理性，投资者就会忘掉或无视自己的能力圈的边界，非理性的投资也由此发生。保守主义投资哲学的忠告是：投资应该是一种最理性的行为，如果超出了投资者的理解能力就不要投资，投资者只能做自己完全了解的事。

被称为20世纪英国最有思想的保守主义政治哲学家奥克肖特(Michael Oakeshott)指出："保守就是宁要熟悉的东西不要未知的东西，宁要试过的东西不要未试的东西，宁要有限的东西不要无限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的东西，宁要切近的东西不要遥远的东西。”保守主义投资哲学家提出了投资者的能力圈理论。《保守的投资者夜夜安枕》的作者菲利普·费舍尔在《寻常的公司与不寻常的利润》（*Common Stocks and Uncommon Profits*）一书中指出：智力、知识与经验联合起来构成投资者的常识和判断力。每个人的能力都是有限的，其能力圈都是有边界范围的，不可能无边无际。这是保守主义投资家提出的。能力圈的概念也由此产生。费舍尔创造了这个理论，巴菲特推广了这个理论。

能力圈是人的理性化能力的一个具体体现。人是理性的动物，也是很情绪化的动物。按能力去投资是理性化的投资。投资必须是理性的。如果你不能理解它，就不要做。超出能力圈的投资便是非理性化的投资。

不论一个人多么聪明，他都应该守在其能力圈之内。在这个能力圈，投资者享有专门的知识和特长。人的能力是有限的，因此投资者应该守住自己的能力圈。能力圈是不是价值投资的第一原则还有很多争论，但不论是不是第一，其重要性是不言而喻的。安全边际是一种风险控制手段。不论采取何种手段控制风险，投资者首先要确定自己的能力圈。能力圈的作用在于锁定正确的投资对象，安全边际的作用在于避免为正确的投资对象支付高价。能力圈与安全边际是保守投资者的左膀右臂！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你怎么知道你知道?

虽然关于能力圈的理论简单明确，但是要确定并恪守住自己的能力圈并不是一件轻而易举的事情。首先，确定自己的能力圈就十分困难。没有一个人在人生的一开始就有能力圈。每个人的能力圈都是在后来的生活经验、教育背景、工作经历和个人爱好中逐步形成的，而且会随着个体的经历、经验、知识、爱好的变化而有所变化。况且，一个人很容易知道自己知道什么，很难知道自己不知道什么。最大的智慧就是在于知道自己不知道什么。大多数的投资错误，都是以为自己知道，认为该投资在自己的能力圈之内，实际却不然。所以保守主义投资哲学不仅要求投资者在自己的能力圈之内行事，而且在划定自己的能力圈时应该非常保守，宁可划小些，也不可盲目乐观激进妄为，绝不能抱有“人有多大胆，地有多大产”的极端自负心态。所以，自己对自己的所知，要格外诚实，对自己能力的估计和勘探，要非常保守，而不是激进。

投资大师常常告诉我们：所谓“能力圈”，就是知道自己知道什么和知道自己不知道什么，要永远只在自己熟悉的领域内投资，不管你的能力圈有多小。坚持自己能够理解的范围，只做自己理解的企业。在投资外扩展你的能力圈，在投资中守住你的能力圈。如果你不了解这个行业，你有两个选择：学会了解，或者回避投资。如果你对这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业的了解还处在学习过程中，也请不要涉足。

一些介绍能力圈理论的投资书也常常说，如果你理解一个公司，理解其业务、产品及其所属的行业，那么这个公司就在你的能力圈之内。然而，什么叫理解？在现实生活中，我们每个人都知道一些公司和行业，都熟知一些商品，我们就能自认为生产这些产品的公司在我们的能力圈之内吗？答案恐怕不是那么肯定。我们最多可以说，略有了解、熟悉该品牌或产品的性能。即便是能看懂企业的商务模式，看懂财报、了解企业战略，都还不足以称得上是理解。投资意义上的“理解”所要求的比这些多得多。**作为能力圈意义上的理解，我同意这样一种界定：所谓的理解，是指投资者有能力看清作为潜在投资对象的公司其 10 到 20 年后的未来。**如果投资者有十足的把握和证据表明他能看得清该企业在 10 到 20 年之后的未来，那就可以说，该投资者理解其所可能投资的公司。因而，该公司也在其能力圈范围之内。比如，我完全不知道苹果公司在 10 到 20 年之后畅销的产品是什么，所以，不论我现在对 iPad、iPhone 和 Mac Pro 多熟悉，不论苹果公司多卓越，其产品多优异，苹果公司仍然在我的能力圈之外。看懂一个企业的现在，预测其未来一两年的收益或者增长，与看清楚企业未来 10 年的状况，完全是不同的视角和眼光。那时的公司不仅应该活得很好，其所带来的投资回报也应该让你非常满意。不要说一般的外部投资者，即便是行业内的专家、企业家，大多也看不清楚 10 年后的情况。保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

守的投资者通常在其能力圈的范围内选择那些不太可能发生重大变化的公司与行业。

所以，看懂一个公司的商业模式，看清其发展战略，读懂其财务报表，这些都不足以表明该公司在你的能力圈之内，“能力圈”是投资者建立在自己的专长、经验和智慧基础上的洞察力的作用范围，这种洞察力能够帮助投资者准确判断出潜在投资对象是否有持续的竞争优势。能力圈的边界，就是这种洞察力的“有效射程”。如果在有效射程内，没有合适的猎物出现，保守的投资者通常选择耐心地等待，而不是向有效射程之外的目标开火！

能力圈原则的副产品是减少了投资的次数，也就减少了犯错误的机会，像巴菲特欣赏的棒球手泰德·威廉（Ted Williams）那样，通过只击能力圈内的球来击出更多的好球。坚守能力圈的原则需要有纪律与耐心的品格。巴菲特的搭档查理·芒格曾说，“我能有今天，靠的是不去追逐平庸的机会。”当有人对你说，某某时的资本市场遍地是金子的时候，你更要小心，因为许多金子落在你的能力圈之外。要能够克制自己不去捡能力圈之外的钱，哪怕它散落得遍地都是。守住能力圈还有一个隐藏的好处，就是能够有效地避免成为见钱就捡的机会主义者。而机会主义是保守主义价值投资的大敌。投资就像本文一开始所说的那个逗狗的故事。在逗狗之前，要确定你是否真的了解这条狗，否则就不要动手。这是本文一开始那位不明真相的逗狗人给我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们留下的教训。他以为他理解了这只狗，其实他并没有。

人在本性上不仅有其有限的一面，每个人的人性中也都有追求无限的一面。这也是由人的本性决定的。对许多人来说，对知识与财富的追求，对权力与利益的追求，甚至对卓越与不朽的追求都是没有止境的。人的梦想与欲望也是没有止境的。如有可能，人们甚至想目睹那个产生宇宙的大爆炸现场。人性中追求无限的一面则意味每个人都有超越自己能力圈的不可遏制的冲动。就是说，超越能力圈的事是注定要经常发生的。

盲目高估自己的能力是人类的通病。有成就的投资者更容易犯这种错误。然而，人是追求超越性的动物，而且这种超越性正存在于人的有限性之中。因此，对现有能力圈的超越也是任何投资者身上不可遏制的冲动。在投资领域，每个人都终将面临这样一种难题：他的能力越强、能力圈越大，能力圈的边界就相应地越模糊。越有能力圈，就越想冲出能力圈，逾越能力圈的可能性就越大。伟大的投资者就是不断地与这种冲动作斗争，并常常落败。投资大师们越告诫别人要守住能力圈，他自己就越想突破。神对凡人充满期望，期待投资者守住自己的能力圈。每个人都守住自己能力圈的世界，是上帝期待出现的理想国。从这种意义上讲，诚如德国作家安德雷斯（Stefan Andres）所言：我们都是上帝的乌托邦！（We are God’s Utopia!）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资与人性

要顺应，更要抗拒！

一天，鱼在嬉水，突然见到岸上有只狐狸，便想转身游开。狐开口说：嗨，别走，咱们聊聊。鱼道：我怕你吃我。狐说：不会。我有话要对你说。鱼：那你说吧！狐说：附近有块水塘，波光粼粼，看起来漂亮极了。水里有食物无数。简直是天堂！鱼问：我为什么要相信你呢？狐说：我没理由骗你呀，那里还有肥美的虫子。鱼动了心：怎么才能去呢？狐说：到我嘴里来，我带你过去。我发誓，绝不伤害你。鱼：那带我过去吧。狐轻轻地把鱼衔到了嘴里。没走多远，鱼就感到疼痛刺骨，便挣扎着问狐：你刚发过誓，为何还这么对我？狐道：我实在是情不自禁。捕食是我的天性！

——乔纳森·迈尔斯（Jonathan Myers），《股市心理学：向恐惧、贪婪和市场的非理性宣战》（*Profits Without Panic: Investment Psychology for Personal Wealth*）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

古希腊哲学家赫拉克利特说，一个人一生不可能两次踏入同一条河流。但是同样的错误，一个投资者却可能犯过无数次。一些投资者就像故事中的那只狐狸一样，一碰到某种场景就情不自禁，无法抗拒自己的本性，结果造成失误。

在这个世界上，不同的思想哲学流派对人性有截然不同的看法。比如说，有的意识形态甚至不承认普遍人性的存在，认为如果有人性的话，那也只是人的阶级性。信奉这种意识形态的掌权者，认为人性可以任意组装，并试图通过政治和思想改造，把人塑造成完人。持这种人性论者相信，人的力量大于天。他们的口头禅是：只有想不到，没有做不到；人有多大胆，地就有多大产。他们的字典上没有“能力圈”。

保守主义的价值投资哲学是建立在保守主义的人性论基础之上的。保守主义的人性论认为，普遍的人性一直存在，而且一成不变。保守主义者发现，自从人成为人以来，其本性还没有发生过丝毫的变化。常言道：在资本市场没有新的东西，过去发生的还将一遍遍地发生。贪婪会继续，恐慌也会继续。这是因为人的本性从来没有改变过。

保守主义认为，人在本质上是有限的存在，没有人是全知、全能、全善的。人的有限性不仅表现在人人都有寿终之日这一点上，而且尤其表现在人的理性能力的有限性这一点上。就是说，人是有理性能力的，但是人的理性能力是非常有限的。没有人有能力发现全部的历史

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规律，没有人有能力预测宏观经济和资本市场的每个变动。既然人的理性能力是有限的，既然没有人是全知全能的，那么，犯错误是不可避免的。如名言所谓：人非圣贤，孰能无过（To err is human）。在资本市场上，找不到没犯过错误的投资者。投资场所是个聪明人最多的场所，但是同时也挤满了非理性的人；是成就最大的地方，也是错误最严重的地方。可以说，资本市场，尤其是证券市场，简直就是人性弱点的博览会。

投资活动的深层活动是理解与应对人的本性。**在投资活动中究竟应该如何应对人的本性？保守主义价值投资哲学的回答是：既要顺应人性，也要抗拒人性。**顺应人性是一件比较简单的事情。人是有欲望的动物，为了生存，必须占有。这是不容商量的。为了生存得更好，每个人在本性上都想自我实现，都追求更大的成就，每个投资者在本性上都想在投资上取得更高的回报。这是人性之常情。因此，对于人性中自我实现的倾向，每个投资者都应该顺应，而且没有什么难度。

但是，为了投资的成功，投资者对人性的很多倾向是不能顺应的。不仅不能顺应，而且要极力去抗拒。抗拒人性中的一些倾向之所以是可能的，是因为人性常有对立的两面。你选择去服从人性中的一个方面，就意味着你抗拒了本性中的另一个方面。比如说，懒惰与勤劳、从众与立异都植根于人的天性之中。当一个人选择了勤劳的时候，他就在抗拒人性中贪图懒惰的一面。一个追求个性的人就会选择拒绝从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众。再比如，远见与短视都植根在人性之中。追求远见的人，必抗拒短视。行事理性的人必抗拒情绪化。

很庆幸，人性从来不是一边倒的。这就为选择性地对待人性中的不同方面提供了可能。**所以，投资者要顺应追求自我实现的本性，就必须抗拒恐惧、贪婪、短视、从众、情绪化等众多人性弱点。**上面故事中的那只狐狸，其狡猾是基于本性的狡猾，而不是超越本性的狡猾。狡猾也是为本性服务的。人与狐狸的差别是，狐狸不能抗拒本性，而人类有可能在一定程度上抗拒人性中一些倾向。动物只按本性行事，人却有可能按理性行事。

正是基于人性的不同看法和对人性中的不同成分采取不同的顺应与抗拒的策略，才形成了主张不同的投资哲学。保守主义投资哲学的出发点是正视与承认人类具有局限性这一事实，并永远对人类能力持自谦与怀疑的态度。像保守主义政治哲学一样，保守主义的投资哲学也是格外防范保守主义经济学家哈耶克（Friedrich August Hayek）[①]所指出的“致命的自负”。在政治领域，致命的自负者认为自己有能力在人间建立各取所需的天堂；在投资领域，致命的自负者认为自己有能力预测并把握市场趋势与价格的每一个变化，并转化为回报。保守主义政治哲学致力于防范政治中的“致命的自负”，保守主义投资哲学致力于防范投资中的“致命的自负”，而这两个领域的致命自负

① 哈耶克，奥地利裔英国经济学家，新自由主义的代表人物。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都来自人的本性。

保守主义投资哲学的每一个主张都是针对人性提出的。保守主义投资哲学主张每个投资者都应该在自己的“能力圈”内投资，因为每个人的理性能力和所掌握的知识都是有限的。既然每个人的理性能力是有限的，为了降低犯错的概率，就应该减少投资的次数，增加投资的相对集中度，以提高每次投资成功的概率。

保守主义的投资哲学还有一个著名的主张，就是要把自己视为所投资对象的所有者，哪怕只拥有其股票，哪怕只拥有部分股权。投资者不能视自己为看客，不能视自己股票所属的公司与自己无关，不能只关心其价格的变动。因为保守主义的人性论认为每个人都是自私的。这意味着，一件东西只有被视为自己的，才会得到认真对待。另一位保守主义经济学家弗里德曼（Milton Friedman）[①]发现，花别人的钱，怎么样都比不了花自己的钱来得小心。因此，要认真对待你的投资，就要把你自己当作所投资公司的所有者。

保守主义认为人类社会以个体而非集体为基本单位。追求个性是人的天性。要想投资成功，必须抗拒集体主义的从众心理。因此，保守主义投资哲学崇尚反向投资，抗拒投资上的非理性的从众倾向。投资界有句尽人皆知的名言：“当别人贪婪的时候，你该恐惧；当别人

---

① 米尔顿·弗里德曼，美国经济学家，1976年获诺贝尔经济学奖，以表扬他在消费分析、货币供应理论及历史，以及稳定政策复杂性等范畴的贡献。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恐惧的时候，你该贪婪。”反向投资的精髓在于：防止自己的错误，利用他人的错误。所以，与保守主义政治哲学一样，保守主义投资哲学的忠告是，在投资场上，不要做集体主义者，要做个人主义者！

保守主义价值投资者的一个重要美德是能正视自己的错误。扬功隐过、报喜不报忧是人类天性的一部分。许多人并无意骗人，而是真诚地无视自己的错误与过失。在自己的缺点与过失面前，可以说，人人都是鸵鸟，只是把头埋进沙子里的深度和时间长度不同而已。谁愿意让自己的心情不愉快呢？有人说，人性永远是投资的天敌。这话是不对的。难道没有人性才是投资成功的前提？有人说，要成功投资，必须战胜、超越人性。但是全面地战胜与超越人性，这是不可能的。人性之所以被称为人性，就是因其源自于自身并难以克服。只有超人才能全面战胜、超越人性。而超人已经不是生活在我们芸芸众生中的凡人了。

市场的风险与其说是外在风险，不如说是植根于人性之中的内在风险。投资的成功，最终取决于对人性的体悟。成功的投资者常常对人性具有深邃的洞察力。如果你不知道一位陌生投资者的水平是高是低，那就听听他对人性的理解。对投资的最深度的认识是来自对人性的认识。所以，保守主义投资哲学认为，投资的精髓是：如何顺应人性，如何抗拒人性？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当投资者遭遇不确定的政策

在设计任何政府体制和确定该体制中的若干制约、监控机构时，必须把每个成员都设想为无赖之徒，并设想他的一切作为都是为了谋求私利，别无其他目标。我们必须利用这种个人利害来控制他，并使他与公益合作，尽管他本来贪得无厌，野心很大。……因此，必须把每个人都设想为无赖之徒确实是条正确的政治格言。

——大卫 · 休谟（David Hume）[①]

在《投资与人性：要顺应，更要抗拒！》中，我强调，市场的风险与其说是外在风险，不如说是植根于人性之中的内在风险。投资成功与否，最终取决于对人性的体悟。成功的投资者常常对人性具有深

① 大卫 · 休谟（1711~1776），哲学家、经济学家和历史学家，被视为苏格兰启蒙运动以及西方哲学历史中最重要的人物之一。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

邃的洞察力。但是有读者指出：投资最大的风险，不在于人性的风险，而在于永远猜不透政府会出台什么样的干预政策。这的确是每个投资者所面对的、万分现实的问题。假如当政者的政策总是没有厘头，投资者就没有应对办法了吗？不！办法总是有的。答案还是要从人性中找。**投资要成功，不是取决于投资者对政府政策的洞察力，而是取决于投资者对当政者的人性和权力与制度的本质的洞察力。**

投资者与当政者的关系，不是传统的投资哲学的典型话题。纽约大学金融学教授埃斯瓦斯·达莫达兰（Aswath Damodaran）的经典著作《投资哲学》(*Investment Philosophies*)中对政治家只字未提。在宪政民主、自由市场的环境下，投资者也许可以忽略当政者。但是在任何地方，投资者都不是在真空中投资，而是在活生生的社会政治现实中投资。成功投资者的重要秘诀就是增加确定性，减少不确定性。而政策的确定性是中国最稀缺的东西之一。在中国，投资者可以不关心政治，但是政治和政策会主动“关心”投资者们。在以政策市著称的资本市场中，法律和政策捉摸不定，无规律地摇摆，正是投资者们所面临的最大的不确定性。当政者的干预之手随时会掐住投资者的后脖。所以，没有对当政者人性的洞察，就不可能对其政策有洞察力。而这一点，基于保守主义的常识就可以获得。

我认为，英国保守主义思想家大卫·休谟提出的原理应该是保守主义的投资者处理与当政者关系的准则：这个原理就是“无赖假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定”（assumption of knavery）。休谟提出这个假定本是为了设计合理的政治制度。这个假定是保守主义在制度设计上的基本主张，也是政治学的基本原理。休谟说：“在设计任何政府体制和确定该体制中的若干制约、监控机构时，必须把每个成员都设想为无赖之徒，并设想他的一切作为都是为了谋求私利，别无其他目标。我们必须利用这种个人利害来控制他，并使他与公益合作，尽管他本来贪得无厌，野心很大。……因此，必须把每个人都设想为无赖之徒确实是条正确的政治格言。”我认为，休谟的这个“无赖假定”原理也完全可以用来帮助投资者应对当政者。

无赖假定意味着，我们假设所有的当政者都是无赖，他们总是有集中权力、扩大权力、滥用权力、任意干预的倾向。阿克顿勋爵（Lord Acton）[①]也讲过：有权必腐，极权极腐。所以，尽管事实上并不是所有政治家都是无赖，但是你必须假定他们是无赖。把他们当无赖去加以防范，他们的危害才能得到限制。

这种从最坏的情况出发来准备应对措施的方法，在很多地方都适用。例如，在机场和车站常常要对每一位乘客进行安全检查。这种做法的前提就是假定每位乘客都可能携带危险物品或可能是潜在的恐怖分子，而实际上绝大多数乘客都是守法的公民。通过这种基于最坏情

---

① 阿克顿勋爵（1834~1902），英国历史学家、政治哲学家，著名的自由主义大师。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形的假设对所有乘客进行安检，旅行安全反而得到了更有效的保障。依据无赖假定来防范，无赖会越来越少。依据天使假定来纵容，无赖会越来越多。无赖假定只是一种假定，是一种必要的假定。

而前面的《投资与人性：要顺应，更要抗拒！》一文中关于狐狸与鱼的寓言也告诉我们：所有的狐狸都是无赖，这是它们的天性，作为鱼不能对狐狸有任何幻想、任何指望。如果寓言中的那条鱼是用“无赖假定”的原则来对待狐狸，如果鱼能断定狐狸会情不自禁，那条鱼就不会有千古之恨了。

当投资者遭遇当政者的时候，投资者就处在寓言中鱼的位置上，当政者就处在故事中狐狸的位置上。在所有的职业和人群中，政治家是最会信誓旦旦的一群。不论他们如何把“不干预、不折腾”挂在嘴上，一旦条件合适，他们都会情不自禁的。他们的本性、权力的本性都是不会改变的。所谓“有权不用，过期作废”，掌权就是为了用权。执政的目的之一，就是要行使权力，就要有为，这两者决定了当政者必然要用手中的权力来频频干预。投资者应该吸取鱼的教训，一定要牢记当政者必定会“情不自禁”。中国资本市场以政策市著称。各种政策不仅初一十五不一样，而且会对资本市场乃至整个经济用组合重拳出击，并常在背后实施偷袭。

从保守主义价值投资的角度看，投资经理应该避免遭遇政府总理，避免对宏观经济作精确的预测，要像格雷厄姆先生所建议的回避

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场先生一样，去竭力回避政策先生。跟政策先生走，与跟市场先生走没有什么区别。若投资者试图去与政策先生谈恋爱，肯定会遭到背叛；若与政策先生摔跤，你会落得满身污秽鼻青脸肿，他却乐此不疲。有人问，投资者跟当政者是应该勾结，还是应该疏远？我觉得，投资者如果对自己的投资能力有自信，就疏远政治家。否则，投资者就是对自己的投资能力不自信。

根据无赖假定的原理，对各种政策和可能的干预，如果猜不透，就一定要往坏里猜。往坏里猜，猜错了也是对的；往好里猜，猜对了也是错的。往坏里猜，并做好最坏的准备，你也许会发现他们还不够无赖。如果坏政策都不能伤害你，那么万一是好政策，你一定收益无穷了。若一味往好里猜，不作防备，他们一旦露出无赖本性，你就措手不及了，必定要遭受重创。所以，对猜不透的政策，要么不去猜测，要么朝最坏的方面去猜测。投资者把当政者往坏处想，对投资有好处；把当政者往好处想，对投资有坏处！

下面这句话可能有不少人听过：最重要的是，即使联邦储备局主席在我耳边悄悄告知我未来利率的去向，我也不会改变任何投资计划。价值投资是独立性极强的投资。这种独立性，首先是独立于当政者及其政策。只有做到这一点，才能把投资的命运掌握在自己手里。价值投资者不会选择把投资的命运交给当政者及政策先生。不仅如此，在政策无章可循、有法不依的地方，投资者应该积极参与到对政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

治的改良中去。改良政治就是改良投资环境。如果保守主义者的任务是扩展与保守自由，那么保守主义投资者的任务就是扩展与保守资本自由。

总之，投资者如果没有能力把当政者变成天使，那就假定他们都是无赖！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资哲学

3 人生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知足者富

说说投资者的人生观

世人都晓神仙好，惟有功名忘不了。

古今将相在何方？荒冢一堆草没了。

世人都晓神仙好，只有金银忘不了；

终朝只恨聚无多，及到多时眼闭了。

——《红楼梦·好了歌》，曹雪芹

人生观向来是哲学的重要组成部分。因此，投资者的人生观也应该是投资哲学的重要组成部分。在有关投资者人生观的议题中，一个很有职业特色的问题就是：赚钱赚到何时休？赚到多少算尽头？投资者应该为自己通过投资获得的财富设个上限封个顶吗？

主张封顶的人士认为，投资赚钱是个没完没了的事，赚到差不多就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该收手了。钱够花就行了，总不能太贪婪以至于把一辈子都花在无休止地积攒财富上吧？比如，曹雪芹先生在大家耳熟能详的《好了歌》中就含蓄地表达了这种看法。但是，持这种观点的人，从未就人一生中赚钱上限的金额达成一致。这不是一件容易的事情。因为时代不同、国别不同、文化传统不同、生活方式不同等，大家对“赚钱赚到何时休，赚到多少算尽头”这样问题的回答也是各不相同的。

为了解决这个难题，哲学家们提出了一些有弹性的、更有精神含量的标准。比如，具有保守思想的中国哲学家老子认为：“知足者富！”（《道德经》第三十三章）在美国，影响了无数后来投资者的财富观念的政治家、思想家本杰明·富兰克林（Benjamin Franklin）认为，知满足使穷人富有，不知满足使富人贫穷。（Content makes poor men rich; discontent makes rich men poor.）这两位先贤的看法可以说是不约而同。

然而，对知足者富，应该如何理解呢？难道知足就能导致富足？若真是如此，穷人们做到了知足，那他们就变成富人了吗？我想，此非老子与富兰克林的本意。知足相当于设定一个度量财富的精神尺度。如果没有这样的尺度，当然就无法衡量自己是否富足。而且这个尺子完全由自己为自己定制，自己来衡量自己，自己为自己得出结论。就是说，一个人的满足不能导致另一个人的富足，更不能由别人说了算。只有自己才能断定自己是否满足，自己才能断定自己是否富足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当一个人自己设定了富足的尺度之后，他就知道赚钱赚到何种程度才算富足。没有知足这个尺度，不论赚了多少钱，都不能确定自己是否富足。有了知足这个尺度，即便是穷人，也能预先知道自己的财富积累到何种程度，就算富足。不仅如此，在老子与富兰克林那里，富足有两层含义：一层是狭义的，特指金钱、物质财富，所谓金玉满堂；另一层是广义的，这样的富足，还包括健康、快乐、和睦、幸福、满足感与成就感、天赋与才干、经验与见识、聪明与智慧等。这种富足表现为精神的富有，心灵的充盈，生命的快乐。按照富足的第二层含义，一些富人可能很贫困，他们没有时间，没有快乐，心中空虚，夫妻反目，兄弟冷战，整天生活在惶恐与焦虑之中。一些穷人可能很富有，他们安贫乐道，孜孜于自己的追求。所以，无怪乎，老子与富兰克林都说，知足与富有程度相关。

问题到此并没有结束。假如投资者于上述第一层和第二层意义上都是富足的，像那些成功的价值投资大师那样，他们也很知足，那么，他们该干什么呢？他们应该金盆洗手告老还乡吗？知足意味着休止、收手吗？

我觉得，对“赚钱赚到何时休？赚到多少算尽头？”这样的问题，应该区别对待。**对那些不以投资为志业的人，仅仅为取得财务自由而赚钱的人，他们不妨为自己设一个弹性的上限。在自己的财富触及或超过这个上限后，就可以把更多的精力和兴趣投入到自己的志业和真**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正的爱好上去。

对于那些以投资为志业的人，他们绝不应该为自己的成就封顶，因而也绝不应该为自己的投资成果设置上限。对有成就的职业投资者来说，实现金钱上的富有早就不是他们的目标了，他们还要取得第二层面的富有，那就是要有成就感。

保守主义喜欢任何能够持之以久的事业。当对财富的追求变成对成就的追求的时候，这种追求就变成了恒久的追求。老子说：“不失其所者，久！”（《道德经》第三十三章）要把价值投资确立为自己所追求的事业，那就必须行之以诚，持之以久，要把有限的生命，投入到无限的投资事业中去。

所以，一些价值投资者的座右铭是：永不退休。犹太拉比[①]丹尼尔·拉平（Daniel Lapin）说，希伯来语中没有“退休”这个词。一些极其执著的价值投资者甚至诙谐地把自己的退休日期定在自己离世之后的若干年。保守主义者主张，政治家在权力职位上应该“限任”，价值投资者应该为投资工作“终身”！

---

① 拉比（Rabbi），犹太人中的一个特别阶层，主要为有学问的学者，是老师，也是智者的象征。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金钱买得来幸福吗？

说说投资者的幸福观

鱼，我所欲也，熊掌，亦我所欲也；二者不可得兼，舍鱼而取熊掌者也。生，亦我所欲也，义，亦我所欲也；二者不可得兼，舍生而取义者也。

——《孟子 · 告子上》

幸福观是人生观的重要组成部分，关系到生命的质量与意义。所以，哲学要探讨幸福的问题。在古典自由主义与保守主义的政治哲学中，幸福权具有很高的地位。追求幸福的权利被看作三项最为根本的普世人权之一。生命权、自由权与追求幸福权这三项权利是每个人与生俱来的、天赋的人权。贯穿于这三项权利之中的是财产权。投资哲学当然要探讨投资者、金钱与幸福的关系问题。而投资活动，对热爱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资的人士来说，就是追求幸福的活动。投资的权利，就是追求幸福的权利。

投资是一个金钱密集的事业。投资者的幸福注定要与金钱发生关联。一个投资者在投资上越成功，被问到有关幸福问题的机会就越大。对投资者来说，幸福观的一个重要内容就是回答金钱与幸福的关系。与此话题相关，争议最多的问题之一就是：金钱能买来幸福吗？很多人对这个问题的答案常常是否定的。他们会说，幸福是无价的，在金钱与幸福之间画等号在道德上是不高尚的。

的确，从纯粹的商业形式的意义上讲，金钱是买不到幸福的。任何像幸福这类没有体积、形状、重量和单价的非卖品，金钱都是买不到的。如果在超市的货架上没有"幸福"这一商品，如果在股市上没有幸福这只股票的代码，不论你有多少钱，超市与股市里都买不来幸福。在这个世界上有不少人往往宁愿更幸福，也不愿意更富有，不愿意为富有牺牲幸福。他们笃信：金钱买不来幸福。

然而，"金钱买不来幸福"这个命题背后所隐藏的观念却是非常值得推敲的。这个命题背后是一种非此即彼、二元对立的思维模式。这种思维模式与激进主义政治哲学如出一辙。在这种思维模式的作用下，幸福不仅与金钱无关，而且两者还是互相排斥的，人们在金钱与幸福之间只能做非此即彼、不能两全的选择。套用孟子的语式：金钱，我所欲也，幸福，亦我所欲也；两者不可得兼，我舍金钱而取幸福者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也。这种二元对立的观点认为要了金钱，就必须牺牲幸福；为了幸福，就必须放弃金钱。幸福与富有不可得兼，我必舍富有而取幸福。如果孟子的思维模式成立，如果金钱与幸福不可得兼，那么，投资就是一个不值得从事的、道德正当性不足的行业。因为投资者涉嫌为了金钱放弃幸福。

在日常生活中，“非此即彼”二元对立的思维模式断定为不可得兼的选项，实际上常常都是同时成立的，甚至是可以同时实现的，而非二元对立的。一个人若吃得起熊掌，也一定吃得起鱼。许多类似鱼与熊掌不能兼得的选择都是虚构的。你是要你的胳膊，还是要你的腿？你是要你的母亲，还是要你的夫人？你是要成功的事业，还是要幸福的家庭？你是要金钱，还是要你所喜爱的工作？正确的回答是两个都要。在投资的事业中，拥有更多金钱与因从事自己所喜爱的工作而获得的幸福，毫不冲突。

有的人断定金钱买不来幸福，是因为他们看到许多富人在金钱多了之后反而不幸福。在这样的个案中，不幸福的责任在于当事人，而不在金钱。假如钱越多越不幸福的话，钱越少就越幸福吗？现实中普遍的情形是，很多的低收入者羡慕高收入者，很少的高收入者羡慕低收入者。金钱的确不等于幸福，也购买不来幸福。但是，如果使用得当，金钱有助于幸福。金钱固然买不来朋友、买不来父母，但是能买来许多生活必需品，如房子、家具、衣食和玫瑰花。没有这些，生活

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会很不方便，甚至很不幸福。在极权社会，用权力来交换幸福是通行的，私人要想投资挣钱来追求幸福是受到严格禁止的。在这样的社会，有了权力，就有了一切，连金钱也服从于权力。

在古典自由主义与保守主义看来，每个人的幸福权是天赋的，幸福则是需要每个人自己追求才能得到的。维护生命、维持生计与追求幸福是不能分离的。因此，每个人必须过自己的生活。没有一个政体能保证人人都幸福，政府所要做的是保障人们追求幸福的权利。现代意义上的投资，是幸福权有了着落以后的事情。投资者的幸福不在于政府提供投资的收获，而是尊重投资的权利，保障投资得来的成果。

幸福是生活的成功状态。幸福来自实现个人追求后的满足感。幸福来自实现自己追求与价值的意识状态。幸福跟自由一样是状态，而不是目标，一定要通过其他的追求来体现。台湾作家三毛说，幸福不是毛毛雨，不会自己从天上掉下来。从事自己热爱的事情，这本身就是幸福的。**如果一个人喜欢投资，他的幸福就是成功投资的状态，金钱与财富只是投资事业的副产品。一件事情的成功，带来的只是一时的快乐；从事自己的事业并取得持续的成功，那才幸福。对热爱投资的人来说，投资正是这样的幸福事业！**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当天使戴着魔鬼的面具时，投资者应当悲观，还是乐观？

心灵可以把地狱变成天堂，也可以把天堂变成地狱。

——英国诗人约翰·弥尔顿（John Milton）

在《圣经·旧约》中，雅各的儿子约瑟受到多位哥哥的嫉妒，被他们设局推入大坑等死。不久，正好一支商队路过，有人搭救了他，但将他卖到埃及为奴。在埃及，他又遭人嫉妒，因受陷害身陷囹圄。约瑟有一万个理由悲观、绝望。然而，他没有。在监狱中，他学会了圆梦，并因此受到法老的赏识，当上了全权的大臣。后来约瑟宽恕了他几位哥哥的罪恶，并对他们说，从前你们是要来害我的，但神的意思原来是好的，成就了我今日的光景。原来，约瑟所遭遇到的，都是上天派来的天使，只不过其中有些戴着魔鬼的面具而已。

悲观虽然不是一个金融投资方面的专业术语，却是在财经新闻和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资分析中最常见到的词之一。从某种角度看，看待世界的哲学只有两种：乐观主义哲学与悲观主义哲学。看待投资的哲学也只有两种：一种是乐观主义投资哲学，一种是悲观主义投资哲学。对投资和投资者而言，到底是应该乐观，还是悲观？有人或许会试图用辩证法来回答这个问题：该乐观时乐观，该悲观时悲观；既不要乐观，也不要悲观；既要乐观也要悲观。这是辩证法还是诡辩法？是让人更明白还是更糊涂？

乐观主义分两种，一种是一相情愿的、无可救药的乐观主义，一种是审慎、谦卑、保守的乐观主义。极端的乐观主义与悲观主义相通。前者往往是后者的序曲。乐观与悲观之间的选择是一个常识性的选择。如果你不知道该乐观还是悲观，那你看看周围的人际环境，你是愿意与乐观的投资者共事，还是愿意与悲观的投资者共事？你愿意投资于对其前景乐观的公司，还是对其前景悲观的公司？你是喜欢周围的环境总是面带微笑，还是总是愁眉苦脸？可取的选择，一定是愿意与审慎的乐观主义者共事。你的同事们也是如此，只有你是审慎的乐观主义者，他们才愿意与你共事。

有人可能会说，不是我想悲观，但是所发生的事情的确无法让我乐观，面对悲观的事实，我们必须实事求是。但是，保守主义者都是所谓的唯心主义者，认为态度比事实重要。态度是心灵的粉刷，这把粉刷把事实刷成什么颜色，事实就是什么颜色。一个人是否乐观，与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所发生的事之间的关系并没有想象的那么大。因为，你去找什么，你就能找到什么。你去街上找垃圾，你肯定能找到。拾荒者在街上找能换钱的废品，也从不空手而回。你要找死胡同，死胡同就在眼前；你要去找通衢，通衢也在眼前。你去找悲观，悲观唾手可得；找乐观，乐观随处都是。甚至在人性中，你想找什么，也就能找到什么。所以，千万不要去假定整个世界在处处与你作对，不要假定你一生下来，头上就阴云密布。

乐观的人关注的是机遇，悲观的人关注的是障碍。为了证明自己正确，乐观的人期待成功，悲观的人期待失败。价值投资者把自己的洞察力都用去找价值，自信而乐观地去找。乐观主义身处隧道的尽头，仍然在寻找光线。悲观主义把自己看作结果，认为自己是被决定的；乐观主义把自己看作原因，认为自己能决定结果。不要纠缠于什么发生在你身上，而是你能让什么发生。

古罗马哲学家塞涅卡（Seneca）说过：心要让眼瞎的时候，眼是什么都看不见的。(Eyes will not see when the heart wishes them to be blind.）一个悲观的人，常常无视乐观的东西，更不去把悲观的变成乐观的。他总是能找到许多悲观的理由和事实。我们不得不承认，其中许多事实与理由常常是成立的。大多数人很唯物、实事求是，把难题当难题，把机会当机会。但是，有少数人，他们很唯心、很乐观，拒绝实事求是，偏偏要把难题看作难逢的机会，并成功地把它们变为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会。一个悲观的人是把机会变成难题的人。悲观的他，满心疑惑恐惧，脑子里面占满了失败与挫折。一个乐观的人是把难题看成机会的人。对乐观者来说，不论多么悲观的事，如果要从中寻找乐观，不仅能找到，而且会涌现。

一个人能控制的不是让什么发生、不让什么发生，而是对所发生事件的态度，所能选择的一种积极的、乐观的态度。如果你乐观，你就能找到希望，如果你悲观，你就失望，乃至绝望。乐观是务实的，而悲观是不务实的，务虚的。悲观不是鼓励，而是阻止你去采取积极有效的应对措施，让你犹豫不决，浪费时间和机会。而这两个，都是每个人所浪费不起的。

乐观积极的态度就能产生积极的能量。乐观主义者，无视悲观的，寻找并盯住乐观的，进而把悲观的变成乐观的。面对难题，是集中在“难”上，还是集中在解决方案上？如果发生了什么，冷静下来认真评估，创造性地思维，采取合理的措施，争取好的结果。每一次祸事都让乐观主义者登上一个大台阶。1989 年， 巴菲特在一封信中写道：我足够乐观地期望，我生命中最有意义的篇章还有待翻开。现在看来，巴菲特的乐观是有道理的。价值投资者的乐观也是有道理的！

衡量一个人，一个投资者的智慧与境界，就是看他能否从万事万物中找到好的、令人乐观的一面。如果你是审慎而坚定的乐观主义者，那就不妨进行长线的价值投资；如果你是个悲观主义者，你只能去进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行短线的投机，因为机会稍纵即逝，陷阱无处不在。审慎的乐观是最简单最富饶的投资智慧，比投资技能重要千万倍。它不仅让你成功，而且能救命。炒股失败跳楼的绝不可能是价值投资者，当然也不是乐观主义者。

英国诗人弥尔顿说："心灵可以把地狱变成天堂，也可以把天堂变成地狱。"简而言之，即使是地狱，也要把它变成天堂。理性的乐观主义者坦然面对坏的，绝不惊慌，从中寻求好的。如果认为一切都是悲的，就不会有什么乐的。如果没有乐的，就注定是悲的。准备好最坏的，争取最好的。前者让你理性，后者让你乐观。我个人的信条是，当发现有魔鬼从后门溜进来的时候，一定要先确定，他们是不是戴着魔鬼面具的天使。与期待天使相比，我更期待戴着天使面具的魔鬼。遇见天使，这本身就是一件好事。而遇见戴着天使面具的魔鬼，我必须把这件事变成好事，这样，我的成就与成就感也大得多。在证券市场，熊市对悲观主义者来说绝对是魔鬼，而对乐观的价值投资者来说，不过是戴着魔鬼面具的天使！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资哲学

心与物

4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内在财富决定外在财富

我专注于精神财富。

——约翰·邓普顿（John Templeton）①

2000年7月，我因故避居于哈佛大学。一天，我接到《投资者商务日报》(*Investor's Business Daily,IBD*)驻华盛顿记者站站长布赖恩·米切尔（Brian Mitchell）先生打来的电话，说他想写一篇关于“白璧德与中国”的报道供他们的报纸发表，要我谈谈如何看待白璧德对中国的影响。白璧德这个名字，对今天的中国人来说，尤其对中国的投资者而言，相对陌生。但是，对20世纪初的中国思想文化界来说，可以说是大名鼎鼎。欧文·白璧德（Irving Babbitt，1865~1933)，在哈佛大学终身任教，是那个时代美国正统保守主义的思想领袖和主要代言人。

① 约翰·邓普顿（1912~2008)，全球投资之父，被誉为全球最具智慧及最受尊崇的投资者之一。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白璧德与中国有着不解的渊源。20世纪二三十年代的中国思想文化界，基本上被两位美国思想家在中国的代理人所瓜分，而且两派之间发生了一场持续的论战。一边是哥伦比亚大学的约翰·杜威（John Dewey）在中国的代理人胡适与新文化派，一边是哈佛大学的白璧德在中国的代理人梅光迪、吴宓与学衡派。学衡派信奉白璧德，如同胡适的新文化派之膜拜杜威。受白璧德的影响，他的一些中国弟子在中国结成了著名的学衡派。他们主办的《学衡》杂志把白璧德的思想传入中国。梅光迪、吴宓、林语堂、梁实秋都曾受教于白璧德门下，并深受其影响。据《吴宓日记》记载，当时正在哈佛大学游学的陈寅恪，曾由吴宓引见，与白璧德有过交流。而陈寅恪的思想带有明显的保守主义特征。这使得白璧德的文化保守主义也在中国现代思想脉络中留下了抹不去的印痕。

比较起来，白璧德是信仰宗教的学者，杜威是信仰科学的学者。白璧德有信仰、很传统、重道德、很人文；杜威轻视主义，重视问题，很科学、无信仰，世俗而唯物。白璧德认可看不见的超验的法则，杜威认可看得见的科学实验。在这场交战中，杜威的思想最终取胜。用这篇报道的作者的话说，杜威的胜利为后来反信仰的唯物主义的胜利铺平了道路。当然，也为埋葬资本市场和投资铺平了道路。螳螂捕蝉，黄雀在后。在20世纪的中国，杜威战胜了白璧德，马克思战胜了杜威。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采访结束，我放下电话，心里却产生了一连串的疑问。我是一位保守主义者，当然很喜欢白璧德的思想。可是，白璧德似乎是与投资者相距最远的人。《投资者商务日报》是证券投资家威廉·奥尼尔[亦称欧奈尔，William O'Neil,《证券投资二十四堂课》(*24 Essential Lessons for Investment Success*)、《笑傲股市》(*How to Make Money in Stocks*）的作者，CAN SLIM[①]投资战略的发明者]创办的一份专为投资者服务的特色专业媒体。为什么《投资者商务日报》要关心这个话题？不仅如此，还要关心白璧德对中国的影响？我带着这些问题，等待答案自己到来。

我有一个自己的爱好。我开车从不听任何广播，而是边开车边听英语有声书。这样，开车也是阅读的继续，而且不消费视力。在我听完了美裔英籍投资大师邓普顿爵士的《内在财富的法则：精神与物质富足的原理》(*The Laws of Inner Wealth: Principles for Spiritual and Material Abundance*）之后，上述问题的答案就自己浮现出来了。

作为在投资界声名卓著的过来人，邓普顿认为，**一个人靠投资取得的财富，是由这个人的内在财富决定的**。如果一个人没有内在财富，就算靠运气获得意外之财，也难以守住。想要积累外在的财富，

① CAN SLIM是七个英文词组的首字母，分别是Current earning（当期季度业绩）、Annual earning（年度增长率）、New（新东西）、Supply and demand（供给和需求）、Leader and laggards（领先者和落后者）、Institutional investors（专业投资机构）以及Market（市场）。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须先积累内在的财富。要致力于获得外在的财富，必须先获得内在的财富。获得内在的财富是有章法（laws）可循的。获得内在财富的方法，就是获得外在财富的方法。**真正的投资者就像一个拾金者，他拾捡的是他内在的财富。他的内在财富越多，他拾到的外在财富就越多。**

邓普顿爵士的这个理路完全是保守主义理解世界与事物的理路。就像我们所看到的那些物理法则一样，世界，包括人类和人类事物，是受一些恒久不变的法则支配的。人类不仅受外在的物理法则支配，而且受内在的精神法则支配。这些法则不是君王、投资者等凡人制定的，而是先天自在的，独立于所有人的意志的。人所能做的，不是自行制定或重写这些法则，而是去努力发现并遵循这些法则。白璧德所致力于的是揭示内在生活的真理，邓普顿所致力于的是揭示内在财富的法则。他们都很重视精神的力量，认为精神的法则具有无比的重要性。

邓普顿爵士还使用了一个特别的概念：精神红利（spiritual dividends）。精神红利来自一个人的精神财富。对投资者而言，精神红利有两种类型。一种是内在的红利，是对灵魂的回报（dividends in the soul），这种红利表现为你热爱你所从事的获得内在财富的工作；还表现为，你因为具有内在的财富而获得心灵上的安宁（peace of mind）。精神红利的外在表现是奖励与你的内在精神财富相匹配的外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在的物质财富。在邓普顿看来，所谓投资，就是发现并遵从内在财富的法则，积累你的内在财富，适当的时候，打开你的精神财富的水龙头，你的物质财富将汩汩流出、源源不断，并成就你的卓越和你的生命！因为你的内在财富决定了你的外在财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不怨天，不尤人

投资者应该远离抱怨！

不怨天，不尤人。

——《论语·宪问》

在这个世界上听到最多的抱怨之一，是关于钱的抱怨。消极的抱怨，抱怨自己的钱少；积极的抱怨，轻则抱怨投资经商环境不好，重则抱怨钱都被坏人赚去了。最近，“占领华尔街”是一个世界性话题。这些“占领者”是否有一个最高的目标、系统的主张、统一的组织、完整的纲领，大家并不清楚。所知道的是，他们中有很多都在发出与钱有关的抱怨，有的想要得到工作，有的人想要更多的福利，有的看不惯工作在华尔街的人那么富有，有的人则干脆以“工资最大化”（maximum wage）为诉求。一些观察家把这些占领华尔街的人形容为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法国大革命中的那些占领巴士底狱的无套裤汉 (Sans-Culottes)。他们中有失业者和长期无业者，许多属于边缘、底层人群。看上去，这些“占领者”是到华尔街上来发牢骚、表哀怨的。

这些抗议者可能的确有很多的哀怨，而且在自己的生活中颇为失意。他们的一些口号听上去振振有词。给我印象很深的是一位占领者举的牌子写着：“我要工作！”这是华尔街“占领者”们中一个带有普遍性的诉求。但是，这样的口号是很难经得住推敲的。失业固然值得同情。可是，他们能向谁要份工作呢？向政府要工作？美国没有央企、州企。向华尔街要工作？华尔街上的投资家们如果失业了，向谁要工作？这些投资者能高呼“我们要做投资者”、“我们要做银行家”吗？事实上，如果有任何金融危机，华尔街都首先是重灾区。

这些占领华尔街的“无套裤汉”让我想到了发生在邓普顿爵士身上的一件事。20世纪20年代末30年代初，美国深陷于有史以来最严重的经济大萧条的泥潭，无数家庭破产。1931年，当时在耶鲁大学读大二的邓普顿从他的父亲那里得到了一个极坏的消息：家里连一美元都拿不出来为他付学费了。这个消息对邓普顿来说不啻于厄运临头。但是，后来邓普顿却发现，这不仅不是灾难，反而是上帝给他的恩赐。按照无套裤汉的思维，邓普顿完全有理由去华尔街抗议，举块牌子，上面写道：“我要学费！”如果他因此辍学，他完全有理由去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抱怨那场经济危机，怪罪造成这场危机的资本主义制度。然而，邓普顿拒绝抱怨。他勤奋学习以获得奖学金，同时还兼打几份工。他不仅顺利读完大学，还因学业优异获得了著名的“罗兹奖学金”（Rhodes Scholarship）去英国牛津大学深造。从牛津学成回来后，他选择了去华尔街工作，而不是去那里抗议。作为投资者，邓普顿正是孔子所赞赏的那种君子：不怨天，不尤人！这个品格正是邓普顿所崇尚的那种内在财富。邓普顿的特长绝不仅仅是给企业估值，那样的话，他充其量只是一位杰出的投资分析师。如果他是一个抱怨者，他就不可能成为青史留名的投资大师。邓普顿说，健康的态度是投资者巨大的内在财富。而拒绝抱怨则是健康的人生态度的重要特征。

社会上还生活着一群与邓普顿爵士截然不同的人。他们是“专业的”抱怨者。投资者中也不乏这类人的身影。他们的共同特征是爱抱怨，并享受抱怨的乐趣。他们抱怨经济环境，抱怨自己的老板，甚至自己的家人，哀叹自己生不逢时，甚至抱怨上天不公。他们的才干在于总能找到抱怨的对象。这些人为自己的不成功辩解、找辙、推诿、抱怨、嫉妒。他们抱怨一切，但是从不抱怨自己，把责任完全推卸到别人身上。更有极端的意识形态，以造就抱怨者为使命，为此，他们专门动员穷人开诉苦会，把他们变成自觉的抱怨者。

抱怨的事，人人都干过：有些是偶发性抱怨，有些是策略性抱怨，有些是习惯性抱怨。在习惯性抱怨的人群中，不少人喜欢扮演受害者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的角色。扮演受害者角色的抱怨者们特别擅长“怪罪”。不成功的投资者，认为自己是诸多外在因素的受害者，他们怪罪经济大势不好，怪罪证券市场制度残缺，归罪政策恶意圈钱，归罪股评家有意误导，归罪上市公司财务作弊。有人可能会说，抱怨者也有其有道理的地方。我非常同意。中国的资本市场和投资环境中可抱怨的事的确太多。但我所要说的，不是失意者所抱怨的事实，而是他们的心态。无套裤汉可以抱怨，这是他们的权利。但是投资者们却不能，即便抱怨是他们的权利，但这也是不该行使的权利。

诉苦者的特点是只关注自己生活中的消极面，认为自己是所有不幸的承担者。抱怨者最需要别人的注意与安慰。如果得不到安慰，他也常常想象别人的苦楚来抚慰自己脆弱的灵魂。如果一个人把注意力都放在自己或别人的消极面，生活中积极的一面、事业中进取的机会怎么能够呈现？当积极和向上的一面总是被埋没遮蔽的时候，抱怨者的心里将总是充满苦楚，并转化为对自己和别人的哀怨。其实，抱怨是对自己的一种残忍，因为他们用这些锁链牢牢地锁住了自己心灵的大门，堵死了成就自我的路径。

成功者的一个重要的内在财富是能够有效地掌握自己的心灵。对想要成功的人而言，只有自己成为生命航船的舵手，才能把握住自己的生命的航船。如果一味怨天尤人，这说明，在内心里，他自己已经失去了对自己的生命路线、事业航船的掌控，已经认定自己是一位输

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家。如果一位投资者把自己的投资失败完全归咎于外在的环境，哪怕理由极其充足，他也已经是一个失败的投资者，而且不准备把注意力放在从自己的失败中吸取教训上。抱怨的态度是错误的态度，不论对从事什么事业的人来说，都不能带来正确的结果。

抱怨是输家的招牌。投资失败的隐秘原因是哀怨的心态。所以，想要成功，就必须找回自己的力量，摆脱哀怨的心态与情绪。邓普顿说过，你的精神状态，决定了你的生活状态。你必须相信是你在掌握自己的人生，是你造成你现今的生活状态。要成为成功的投资者，拒绝哀怨是必须的。投资者应该远离习惯性抱怨。在我所知道的保守价值的投资大师中，没有一个是悲观主义者，无论多么艰难，他们从不抱怨，更无哀怨，绝不像投机大师杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore，1877~1940），自暴自弃、自我了结。价值投资者们通常是审慎的乐观主义者，他们积极、乐观、谨慎、淡定，甚至把所有的坏事都当做好事。证券市场上的某些节点，对别人而言是最可抱怨的噩梦，对价值投资者而言，却是最受欢迎的良机。

如果你积极从容地面对生活，生活也会积极从容地面对你！

如果你积极从容地面对投资，投资也会积极从容地面对你！

如果你用哀怨的眼光看待世界，世界上就充满了哀怨！

如果你用进取的眼光看待世界，世界上就充满了进取！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贪婪与恐惧之间

贪婪在投资中的地位

当别人恐惧的时候，你要贪婪；当别人贪婪的时候，你要恐惧。

——投资箴言

在这个世界上有个普遍而又奇特的现象，很少有人指责对权力的贪婪，而有很多人指责对财富的贪婪。就后果而言，对权力的贪婪要比对财富的贪婪严重得多。甚至，那些对权力极其贪婪的人也去指责别人对财富的贪婪。他们甚至发誓要消灭贪婪，并不惜为此消灭资本与财富。

在被问及如何看待财富分配的不合理，如何看待资本主义下所谓的贪婪之风时，已故美国著名经济学家、诺贝尔经济学奖得主米尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顿 · 弗里德曼回答道：首先，请你告诉我哪个社会没有“贪婪”？你认为苏俄社会没有贪婪？中国社会没有贪婪？什么叫贪婪？世界发展是因为人追求各自的利益，文明社会的伟大成就不是来自政府机构。爱因斯坦研究出他的理论，不是官员指导的结果。亨利 · 福特开创汽车工业的革命，也不是拜官员所赐。如果你想要知道，哪里的民众水深火热，绝对是那些丧失了这种资本主义制度的地方。历史绝对清楚地表明，至今为止，还没有发现任何一条别的道路。

弗里德曼说的对，资本主义是与贪婪有关。没有贪婪，经济就不能繁荣，因为贪婪是经济增长的引擎。要想有经济增长，就必须有投资，需要各种投资。弗里德曼还提醒我们，个人贪婪一点不会造成很大的社会危害，怕就怕政府贪婪，怕政府为了追求GDP不惜让民众付出一切代价。所以，如果贪婪是不可避免的，与其让政府贪婪，还不如让民众贪婪。

贪婪是消除不了的，只能创造性地限制它、利用它。正是不可遏制的成功冲动与自我实现的欲望，对更多而不是更少的追求，使本来生于穷困的人步入了富裕。它来自人的求生本能，是驱动人们追求卓越的动力，对贪婪的满足带来成就，来自外部世界的、制度的不确定性。

追溯到贪婪的根源，普遍的共识是，贪婪起源于人性，人类为了生存，贪婪是难免的。贪婪的对象不仅是金钱或财富，还有对知识、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对性爱、对金钱、对生命的贪婪。最显眼的贪婪是对财富的贪婪。在贪婪问题上，人与人之间的差异不是在有无贪婪上，而是在贪婪到什么程度上。贪婪的种子深深地扎在每个人的心里。贪婪驱使着人们去追逐，去占有。在很大程度上，贪婪是不可避免的。贪婪常被定义为一种攫取远超过自身需求的金钱、物质财富或肉体满足的欲望。何谓自身的需求？珠宝是必需的吗？需要珠宝的人是贪婪的吗？

具体到投资上，人们的投资行为主要受两种心理力量的驱动，一种是恐惧，另一种就是贪婪。贪婪与恐惧有很大的不同。恐惧，仅仅是一种单纯的心理现象，而贪婪不仅是一种心理现象，而且还是一种道德现象。在心理的意义上，贪婪是自己与自己的关系，表现为自己想获得的更多，越多越好，不涉及如何对待别人；在道德意义上的贪婪，常常涉及贪婪者与他人的关系，尤其是指为了满足自己的贪婪而损害了他人的利益。

贪婪与恐惧这两种心态是永远存在的。当你发现市场上遍地是金子的时候，你难免要贪婪；当你发现市场遍地哀鸿的时候，你难免会恐惧。差别只是投资者们对何为“遍地是金子”与何为“遍地是哀鸿”看法不同，甚至截然相反。这才导致在同一个市场行情下，投资者们采取不同的甚至是相反的行动。

作为一种心理现象的贪婪，相对简单，在道德上也相对中性，比如说，贪婪地进食用自己的钱买来的美味，用自己的钱在熊市时贪婪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地大把买进超跌的股票。这样的贪婪都与别人无关，且不受道德上的指责。作为道德意义上的贪婪则不然，它关系到是否不择手段、不惜一切、损人利己，用不当的手段来满足自己获取与占有的欲望。

我曾经读到这样一个案例：有位人士致力于研究彩票中奖的秘密，并为了中奖不断购买彩票。有一次，他真的中奖了，奖金有数百万之多。他欣喜若狂，为到手的奖金高兴，而且更得意自己通过研究号码找到了彩票中奖的秘诀。于是，他辞去了工作，把所有的积蓄都用来买彩票。不仅如此，他还成立了公司，其主营业务就是拿从亲戚朋友中募集到的数千万资金来买彩票。即便在因买彩票导致资金断流之后，他仍坚信自己一定能中大奖。他还真中过几次蝇头小奖，但是无法改变血本无归的结局。最后，他也因非法集资给他人造成重大财产损失被判刑。这是一个为了自己的贪婪而损害他人利益的典型例子。基于贪婪所具有的道德上的意涵，贪婪比恐惧更需要投资者去面对，去思考。别让恐惧与贪婪当你的家。怎样才能避免让贪婪当了自己的家？办法是你去当贪婪的家，让贪婪为你工作，听你使唤，而不是你为贪婪工作，听它使唤。

现实中，有不少人常常把心理上的贪婪与道德上的贪婪混淆起来，并且一起加以排斥。我曾看到国外有这样的投资建议：为了避免贪婪，手中的股票有了百分之二三十的涨幅后就应该卖出。如果这是一个道德标准，像彼得·林奇（Peter Lynch）那样追逐十倍股，岂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是贪婪之极吗？如果投资的是房产怎么办？买到的房产，若有了两三成的涨幅就应该卖出吗？为什么在两三成的涨幅之内卖出就是不贪婪的、道德的，超过了这个幅度就是不道德的？这个幅度是如何确定的？国内市场上也流行“见好就收”的说法。巴菲特把一百美元变成几百亿美元，应该在道德上如何定性呢？长期持有算不算是贪婪？拉抽屉般地频频操作就道德吗？可见，贪婪通常是对人及其行为的感性的判断，而不是准确的事实描述。法律上会有盗窃罪，但是不会有贪婪罪。因为难以用事实或数字来指认贪婪。

贪婪的问题，在价值投资中得到了很好的解决。价值投资，不论造就了多大当量的财富，都与贪婪无关，而是与投资者的天职和通过提供金融服务来自我实现有关，与如何用财富帮助社会、回馈社会有关。价值投资的哲学有一个特别的功效，就是有助于防止价值投资者被市场情绪左右，不会变得过分贪婪，或过分恐惧。价值投资者通常把注意力放在成就上而不是金钱上。价值投资者通常以事业的成就，而不单纯以金钱作为衡量成功的标准。格雷厄姆和巴菲特的价值投资理论比他们的财富贡献要大。从他们的理论中受益的人远比从他们的财富中收益的人要多得多！他们留下来的财富终将被花完，他们的建树与成就将被铭记。对他们而言，与其说是对财富的贪婪，不如说是对成就的追求！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资哲学

时与空

5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间在价值投资中的地位

无欲速，无见小利。欲速则不达，见小利则大事不成。

——《论语 · 子路》

人是时间的动物。以前人人家都有钟表，现在人人都带手机，如果你的手机没有时钟，你会有什么反应？许多人在日常生活的地理空间中能容忍自己很差的方向感，但是却不能容忍自己不知道时间。尤其是现代人，须臾离不开时间。时间不仅是外在的存在，而且更是内在的存在、精神的存在。时间存在于每个人的心里，每个人的脑海中。如果这个世界上没有人，或者说，人的心里没有时间，那么这个世界上就没有时间。通常，时间似乎有始有终，这样的时间，我们称之为时间段。真正的时间是没有始没有终的，谁也说不出时间的起点和终点。真正的时间是永恒，即没有时间（timeless）。时间是短暂的，永

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恒（timelessness，eternity）才是长久的。

时间是许多事物的奥秘所在，一切问题的形成与解决都发生在时间之中。离开了时间的维度，许多事物都变得毫无意义，生命就是其中最典型的一个。同样，时间对每个人的催迫是毫不留情的。甚至可以说，这个世界上最专制的是时间。有些人试图抗拒时间，夜里不睡觉，白天不起床。但是，时间依然是时间，它的脚步一秒钟也不会停下。

对投资与投资者来说，时间也是非常重要的。中外格言都说，时间就是金钱。对不投资的人来说，时间会让金钱贬值，时间越长贬值得越多。即便储蓄也不能解决金钱因时间而贬值的问题，我从未见有人通过储蓄登上了富豪排行榜。要对抗时间导致金钱的贬值，就必须投资。即便是对投资者而言，投资者的类型与风格不同，时间的意义也截然不同。追求速富的人喜欢短时段，愿意慢慢致富的人拥抱长时段。

投资中最常出现的两种主要失误也与时间密切相关：一种失误是买进了经不起时间考验的劣质资产；另一种失误是卖出了经得起时间考验的优质资产。这两个错误的共同特征都是在时间判断上出了错。一项投资是否经得起时间的考验，是每个投资者都要回答的问题。

“炒股”是许多中国股民的时间观念与投资观念的一个权威见证，似乎也是中国独有的说法。炒股的观念，在中国深入人心。我碰到的最尴尬的问题之一，就是常有人问我，你炒股吗？炒股意味着：手上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的操作一刻也不能停，否则股票就黄了，然后就糊了。有个流行的一句话民谣认定了许多国人有个共同的“不幸”：“炒股炒成股东”。按照炒股的观念，那些伟大的价值投资者是世界上最不幸的，因为他们买股票就是为了做股东。然而炒股者的这种时间观是非常昂贵的，也让炒股者付出了巨大的代价。

每个人对生命的时间观是越长越好。伟大的投资者甚至想方设法让自己的投资比自己的生命更长久。对保守的价值投资者来说，投资的增值是通过时间来实现的，投资的回报与时间的长度成正比。时间越长财富增值就越多。在保守的投资者看来，投资很简单，做出正确的投资决定，把剩下的事情交给时间。时间越长，增值得越多。世界上有些事情需要快，如百米赛跑；有些事情需要慢，如投资。投资如果一味追求快，反而离目标更远。正如孔夫子所说，“无欲速，无见小利。欲速则不达，见小利则大事不成。”单纯追求速度，反而达不到目的。如果孔夫子要做投资，我估计他也是保守的价值投资者。

时间是最公正的。一切投资都要面对时间的考验。你信任时间，时间就会回馈你。投资回报的实现，最终要靠时间。时间是正确投资的帮手，时间是错误投资的敌手。炒股者不信任时间，觉得时间越长，风险越大，夜长梦多，还不如落袋为安或走为上策。买入并长期持有的价值投资者信任时间，把时间当挚友，用罗伯特·迈尔斯的话说是“至死不渝”。炒股者只争朝夕，投资者从容不迫。**所以，在保守的价**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值投资者看来，最稳妥、最现实的投资方法，就是让时间成为自己最强大的盟友。选择投资经得起时间考验的优秀公司，才是成功投资的关键。用但斌先生的话说，投资就是发现优秀企业，趁低购买，长期持有，委托时间来为自己积累财富，让时间的玫瑰慢慢绽放！

有人说，价值投资的秘诀靠的是复利。但是，正是时间成就了复利的奇迹。离开了足够的时间，就没有复利的奇迹，当然也没有财富以复利方式增值的结果。

不少人说过，长期投资能大大降低税负和交易费用。这当然是千真万确的。不仅如此，如果说短时段投资大大增加投资者的焦虑的话，长时段的投资则能大大减少投资者的焦虑；如果说短时段投资增加风险，后者则降低风险。如果每笔投资时间过短，投资者又要面临新的投资决策，投资失误的风险就大大增加，焦虑也相应大大增加。若想降低投资出错的概率，若想夜夜安枕，最好选择长时段的投资。

表面上看，时间似乎是中性的，无关道德与价值。然而，时间却与人类的某种精神品格息息相关，这个品格就是耐心。非凡的耐心是伟大投资者的共同特征。耐心是不厌倦地等待的艺术。越长的时间和等待需要越大的耐心。杰出的投资者都掌握了这种艺术。有人说耐心比智慧更重要。其实耐心本身就富含智慧，而且是要靠智慧养育的。这种智慧就是对时间和事物的认识和体悟，辅之以自律与克制。投资的大敌之一是按捺不住，因为求有为、爱行动是人类的天性。而耐心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是人的这一天性的反向操作。

耐心与时间相关，并由两个部分组成。一种耐心是投资前的从容等待，一种耐心是投资后的从容等待。这两种耐心合在一起，并假以时日，就能造就伟大的投资者。耐心这种品德适用于一切伟大的事业。最成功的人是那些做决定之前花很长的时间去深思熟虑的人。越能持续成功的人是把成功的时间段放得越长的人。如果投资是一场马拉松，那么，耐心就是耐力。

每个人在进行投资决策时，心里都有一把时间的尺子。**保守主义者喜欢能够恒久的事物。因为越恒久的东西越有价值。真正的保守主义者要做的事情是没有时间尽头的事情。投资，对保守的价值投资者来说，是在收藏，就是要收藏有悠久历史与无限未来的藏品。**保守的投资者喜欢基业长青的公司和值得永远持有的投资。套用电影《月光宝盒》里的话："如果非要在上面加上一个期限，我希望是：一万年！"对价值投资者来说，投资的时刻是寻求超越时间的那一刻（a time for timelessness）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要做大的公司，要长大的公司

保守主义是如何看待公司的？

商业领域瞬息万变，但是，我们必须了解那些不变的事物。变化的事物越多，我们就越需要坚守那些不变的事物。

——丹尼尔·拉平（Daniel Lapin）

保守主义者喜欢恒久的事物，保守主义投资者喜欢基业长青的公司。

——刘军宁

商业公司大约有500多年的历史，在人类的历史长河中只是一个瞬间。在组织形式方面，人类历史上最重大的发明之一，就是公司。另一方面，公司也因其成功引来了无数的敌人。在20世纪的相当长的一段时间内，全世界有数千万平方公里的国土曾不允许任何私人开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

办公司。公司自诞生以来，一直强敌环伺，或遭抗拒，或被阉割。有的人想把公司彻底毁灭，将其逐出人们的日常生活之外；有人想让公司雌服于国家的强权，为公司设置种种藩篱；有人则试图从政策上削弱它，用权力肢解、分割它，从道德上诋毁它。但是这些企图都未能阻止住公司发展的脚步。如果不允许公司存在，这将是一个什么样的世界？

公司常常既是（机构）投资者本身，又是投资者的投资对象。但是公司很少进入哲学与投资者哲学的视野，很少有人去探讨公司背后的哲学底蕴。20 世纪英国最杰出的保守主义政治哲学家迈克尔·奥克肖特，发现了人类社会中有两种截然不同的结社（association）。一种是公民结社（the civic association），另一种是企业结社（the enterprise association）。公民结社是一种超越具体利益、具体目标的结社。这种结社没有总体的目的，以便让每个公民有自己的目的；没有共同的追求，以便让公民有自己的追求。这种结社的性质不在于动员全体成员去追求某个具体的目标、结成某种政治力量，而是为社会成员之间的良性互动和冲突解决提供一整套规则。相比之下，企业结社则不同，人们成立公司、结成企业是为了追求特定的目的，例如开餐馆的目的是为了日复一日地给人们提供饮食，并以此来赚钱。

公司企业不能像一个国家，不能没有它的目的，不能没有它的主营业务。奥克肖特的这个发现并未引起公司企业的足够注意。甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连许多著名的公司，都有趣地偏离过自己的主业。可口可乐曾经养过虾，五粮液曾密谋“酿造”芯片。经营一家公司，投资一家公司，要看它的目的，它的愿景。公司作为企业，是一个有企求的事业。作为投资者，你要决定是否认可、接受该企业的目的。比如说，有的人可能宁愿接受一个烟草企业，也不接受一家致力于生产推销转基因食品的企业。在接受和认可该公司的目的、愿景之后，要看是否通过发展主营业务来很好地落实其目的、愿景。有愿景，落实得不好，仍然不是好公司。没有核心目标、没有远景、没有主营业务的公司肯定不是一家好公司。什么业务都干，或者声称什么赚钱就干什么的企业，既不可能干好一件事，也未必能真的赚到钱。因为这样做违背公司命定的性质，即企业必须有自己明确的目的。保守主义哲学告诉我们，一个以追求某种明确的长远政治理想为使命的政权一定会崩溃，一家没有长远目标的企业则一定会破产。这是宇宙的道德本质决定的。外在的超验的道德秩序赋予了国家与公司两种不同的存在方式，这不是任何人的努力可以超越的。正如美国著名投资人彼得·林奇发现的，公司常常以多样化（多种经营，diversification）为初衷，以多样性恶化（diworsification）为结果。他的忠告是：别选多样化公司，关注专业化公司。

保守主义看待世界的出发点是道德本位的。一家好的公司，不仅要在法律上合法，而且要在道德上正当。一家好的公司，不仅是给股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

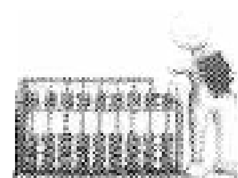
席分析师。格雷厄姆成为首席分析师后，仍然保持自己以前的工作激情，亲自审核每一个数据、每一个分析。这样的工作态度使公司发展得越来越平稳，却让格雷厄姆在谨慎的路上走得太远。他的投资风格和投资理念开始变形，变得越来越保守。他的业绩虽没出现大的下挫，却再也没有多少提高。

1914年，华尔街进入了前所未有的繁荣期，格雷厄姆在这时发现了一只很有投资价值的股票——纽约克莱曼保险公司的股票。这家公司的业绩增长在同行业中遥遥领先，市场布局十分合理且市场信誉度非常高。不仅如此，它的股票价格还处于较低的水平，有很大的升值空间。纽约克莱曼保险公司的唯一问题就是规模不够大，这意味着它的股票不具备强大的抗市场风险冲击的能力。格雷厄姆迟疑了，他反复分析这家公司的财务报表，迟迟不肯下手。他谨慎过了头，认为自己可以拿到一个更好的价位，他观望了一年，一年中，纽约克莱保险公司的股票翻了近两倍，并且还在上升。1915年，格雷厄姆终于下定决心购买了近1000万该公司的股票，谁知就在这时，华尔街进入了"和平恐慌期"，市场一片萧条。纽约克莱曼保险公司的股票正如格雷厄姆判断的那样，因为抵御市场风险的能力较差，股价一路下跌，很快跌破了发行价。这一次失败成为了格雷厄姆投资史中的重大失败。

其实投资就像是吃饭睡觉一样。人只要在该吃饭的时候吃饭，该睡觉的时候睡觉，就能保证健康。投资者面对投资机会的时候，要做到该投资的时候就投资，不该投资的时候就冷静观望，这样就可以提高投资的成功率。我们在发现投资机会的时候，要迅速作出判断，只要风险因素低于50%就可以出手投资，不要忽略风险，也不要过度谨慎。

投资者们应该牢记：不够谨慎会遭遇投资的失败，过分谨慎则会让投资机会在指间偷偷溜走，努力做到以下三点：

第一，该投资的时候就投资，不该投资的时候绝不投资；第二，投资前要广泛地听取意见，不要独断专行；第三，在已经错失投资机会的时



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候,不要盲目出手追赶。

保持谨慎的态度和果决的投资风格，在投资市场中理性地进行每一次判断,投资者就有更大的可能获得成功。

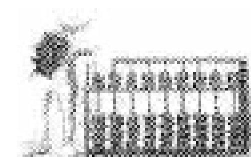
追逐风险是成功的第一要素

“投资有风险,入市须谨慎。”这句话在当今社会中可谓耳熟能详,可是前几年投资市场一片繁荣时,仍有许多人将它忘了个精光,盲目地跟风投资。直到金融危机到来,人们看着自己不涨反减的账户,才猛地从发财梦中清醒过来,重新记起了投资市场中风险的存在。

风险意识是投资者必须拥有的意识，投资市场中没有百分之百无风险的交易,投资目标越不被看好、投资者投入的资金越多,投资的风险也就越大。但是投资者也没必要谈“险”色变,毕竟,高收益总是伴随着高风险的。

索罗斯将追逐风险视为自己成功的第一要素,他是一个真正善于利用风险的人,就像有人曾经评价过的那样——哪里有危机,哪里就有索罗斯。索罗斯不惧怕危机,而是在危机中寻找良机。在他的一生中,几乎所有的金融投资行为都是在追逐高风险,而且绝大多数都取得了成功。

这位投资大鳄很善于在市场发展趋势还没成形时发现投资机会,并且果断将资本注入,以求得更大的收益。20世纪70年代,美国银行业普遍不被看好,连银行工作人员都被认为是又蠢又笨的。在所有投资者都对银行股票完全不感兴趣的时候,索罗斯通过细致地研究,发现高等商业学校毕业的学生已经成为了新一代银行家，他们为银行业注入了新鲜的血液，这些新的银行经理人正在积极寻找银行业陷入低谷的原



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因，不久的将来，银行业一定会呈现崭新的面貌，这显然有助于改变银行股票的前景。于是，索罗斯特立独行地买入了银行股票，果然，在经过了一段时期之后，银行股票开始上涨，索罗斯从中获得了50%的利润。

除了投资不被看好的产业，索罗斯还擅长挑战需要投入大量资金的投资行为。1992年，索罗斯发动了"打垮英格兰银行"的战役，在攻击开始之前，量子基金的首席交易员斯坦利·德鲁肯米勒曾经询问索罗斯的态度。索罗斯对他说："这将是一次千载难逢的机会，承担风险就会财源滚滚，我们应当比平常的规模还要大一些。"索罗斯在这一役中投入了大量资金，成功狙击了英镑，一口气获利10亿美元。

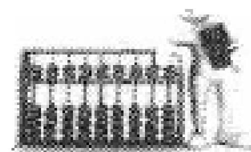
承担风险总是令人痛苦不安的，可就是风险的存在，才促使投资者们的头脑始终高速运转，思维始终敏捷。

投资者必须有承担高风险的心理准备和过人的心理素质，否则将很难在市场中获得长久的、过人的成就。我们应该学会放平心态面对风险，甚至利用风险、追逐风险。没有人气的行业总是需要投资者冒险，但是如果能从这些行业中发现投资机会，就能获得难以企及的成功；需要大量投资的行业总是令投资者心惊胆战，但是如果获利，就是真正意义上的暴富，只投小钱就能身价上百万的地方不是投资市场，而是彩票投注站。

在投资的过程中，我们总会遇到各种各样的情况。在市场繁荣期，全民投资、傻子都会买股票；动荡时期，市场一片萧条，甚至会有股市崩盘或者金融风暴。在这整个过程中，就需要投资者保持心态的平和，坚持不跟风、不从众，理性而敏锐地分析投资时机。

学会追逐风险，而不是把自己置于风险之下。对于追逐风险的投资者，"逆市而动"是一个非常重要的思路。调查证明，人们对市场的预期会反作用于市场，即在发生金融危机或股市大幅下跌时，绝大部分的投资者都会对市场前景持悲观态度，时常会陷入一片混乱——无论投资者买什么投资产品都可能赔，但这时的市场也隐藏着获取利润的时机。

因为市场不会永远混乱下去，当投资者看到大众恐慌，或者敏感地



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察觉到市场已经进入一个低谷期，但它在调整并且上升期很快就会到来时，就可以出手投资了。这是"反射理论"的一种运用。不过投资者要注意的是，反射理论只能提供一个大致的方向，帮我们判断一个行业是否值得投资，却不能替我们确定我们购买的投资产品一定能赚钱。所以在整个投资的过程中，投资者最好逐步向里注资，始终留意观察，等确定其盈利能力之后，再确定投资比例。一旦发现情况不对，应立刻撤出资金，寻找下一次机会。

同时要注意，当市场陷入一阵狂热，无论买什么都来钱时，也许就要开始衰落了，在这时，投资者应立即给自己敲响警钟，随时做好抽身的准备。

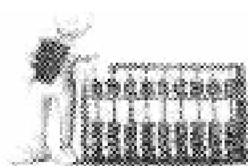
不要对风险心怀抗拒，不要奢望市场永远是一副欣欣向荣的景象。很多投资者只喜欢平稳的股市，看到别人都投资才跟着投一点，一旦遇到金融风暴、股市崩盘，就会陷入恐慌之中，最终成为追涨杀跌的先头兵和金融风暴的牺牲品。

是时候扭转这种局面了，让我们学会在逆市中求胜，在风险中保持冷静的头脑，根据金融市场风向的变化改变自己的行为，自由出入于市场；让我们学会追逐风险，在可控制的风险中获得更高的回报吧。

不要拿你的全部家当去赌，豪赌不是倾囊下注

每个投资者进入投资市场时，多多少少都有些暴富的想法，希望投资市场可以一口气给予我们很高的回报。人人都想着"爱拼才会赢"，一旦赔钱了，就忍不住投更多的钱，陷入越赔越投，越投越赔的恶性循环里。

投资不是掰手腕，靠的不是力气和气魄，而是资金和脑子。投资者



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们在高回报的巨大诱惑前应该努力控制自己、保持冷静，不要孤注一掷，以免输掉全部身家。

2006年到2007年，我国股市迎来大牛市，许多对股市一窍不通的人纷纷入市投资，甚至有人赌上了全部身家。孰料2008年，金融风暴到来，股票普遍下跌，许多人因此赔得倾家荡产，香港的刘先生就是这其中之一。

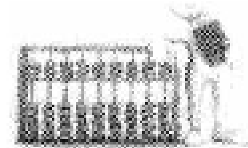
刘先生60多岁，从2006年开始购买股票，在股市中打滚两年多，逐渐输掉了30多万的退休金和积蓄，还有大笔银行欠债，最后只有申请破产。当被问及炒股经历时，刘先生说："我是听朋友的关照买股票的，他们说股票号码我就买。刚开始可以赚到一些生活费，后来听从一些'股票佬'的意见，起了贪念，把全部的钱都投进去了，最后输光光。"

做投资的时间长了，投资者总会有一种赌徒心理：越是输就越是想赢回来。就算输光了自己的钱也不肯罢手，通过向银行贷款、向朋友借钱还是要继续投资。这其实就犯了盲目投资、非理性投资的错。

我们应该始终记住，留得青山在才不怕没柴烧，不要把全部身家都赌在投资市场里，投资的前提应该是基本的生活有所保障。

索罗斯是出了名的爱冒险、爱豪赌。不看好他的人常说，如果哪一天上帝不再眷顾他让他赌输，那么索罗斯也会成为一个穷光蛋。但这样的假设并不会成真，因为索罗斯在每次豪赌之前都会给自己留有余地——他总是留下一部分资金，而非倾囊下注。这样的行为习惯跟他幼年的成长经历有关，也与他在1987年遭遇的股灾有关。

20世纪80年代末，华尔街爆发了令所有人始料未及的股灾，许多人蒙受了巨大了损失，他们在股市中苦苦挣扎，可最终还是破产收场。在那段时间，几乎每天都有投资者从帝国大厦的楼顶跳下来自杀。索罗斯也没有例外的受到了巨大的打击，但他并没有沉溺于自己的失误，而是及时认识到了自己的失误，积极地止损离场了。虽然这样的做法让索罗



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯损失惨重，但不这样做，损失绝对不止如此。回想起当时的情形，索罗斯说："那时我真的错了。因为我预料这场股灾会在日本出现，可最后还是算到了自己头上。我选择了止损离场，因为在我看来，生存才是最重要的，所以我选择放弃战斗。"

一次失败并没有打垮索罗斯，股灾结束之后，索罗斯回到股市中继续战斗，创造了一个又一个传奇。因为他好冒险的习性，所以他很容易蒙受巨大的损失，可因为索罗斯总给自己留下后路，所以每次损失之后，他总能加倍赚回来。这样的做法让他成为华尔街公认的"杠杆王"。

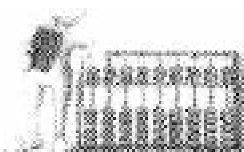
索罗斯经常打趣身边的投资者："不要拿全部身家去赌，也不要放过任何一个能赚钱的机会。"把全部的钱都放在充满不确定性的股市中是愚蠢的。同时，因畏惧风险而眼睁睁看投资机会溜走的人是不能发家的。

明智的投资者在遭遇投资失败时，应该保持头脑的冷静，理性地分析自己的失败，而不是凭着一股冲动不甘，毫无目的地继续向市场中投钱。不要把时间浪费在懊恼自己的失败上，因为投资中，每个人都必定会犯错，一位股票大亨曾经说："如果一个投资者有三分之一做对了，那么他就不可能亏损；如果正确率达到或超过二分之一，那他肯定能大赚一笔。"

在投资的过程中，看错了对象、不盈利甚至赔钱，都是正常的事，从操作的角度上讲，承认自己的错误并且及时改正，这才是在投资上取得成功的关键。

投资市场是个充满机遇的地方，它需要投资者勇于冒险和尝试，投资者应该学会把握身边的机会，仔细谨慎地调查好投资标的和投资时机，确定有利可图，并且有足够能力承担风险后，再果断出击，切忌犹豫不决，畏首畏尾。

想在各种投资中成为一个赢家，就要拥有敏锐的判断力、恰当的分析方式以及过人的胆识，在这些的基础上，投资者还必须有完善的自我保护意识和善于保护自己的能力。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做投资，去冒险，并不是鼓励投资者们铤而走险，连卷土重来的资本都赔进去。在冒险的过程中，我们始终要注意判断风险的大小，把风险控制在自身能接受的范围内，一旦发现投资前景不令人满意，并且自己判断失误，应立刻撤离市场，而非大势已去才开始止损。

我们要努力让自己成为一个聪明的投资者，而不是一个失败的赌棍，发现时机时要抓住，要敢下大注，但不要孤注一掷地押上自己的全部身家，以免遭遇挫折，丢掉东山再起的机会。

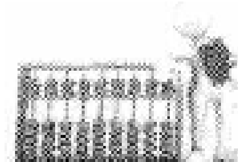
收益越高，风险越大

收益和风险是一对孪生兄弟，每天都被投资者和投资专家来回念叨。从理论角度来说，这是因为收益和风险形影相随，收益要以风险为代价，风险要靠收益来补偿。投资者投资的目的自然是为了获得收益，与此同时，自然免不了面临风险。关于证券投资的许多理论和技巧都是围绕如何处理收益和风险的关系展开的。

有很多人用“风险越大，收益越高”这句话来鼓励投资者们去探险，他们认为，有风险就意味着有商机，这其实是一种被粉饰过的盲目投资，一味地追逐收益而在一定程度上忽视了风险。

至于理性的投资者，他们总会提醒自己：“收益越高，风险越大。”

洛克菲勒在投资石油工业以前，做的是农产品代销。在那时，一位照明方面的专家——安德鲁斯找到了洛克菲勒，说服他进入石油行业。年轻的洛克菲勒非常清楚石油业未来的暴利和风险，他在后来给儿子的信中写道：“我拥有的东西越多，力量就越大。我很清楚一个道理，那就是收益越高，风险就越大。”石油行业造就了许多的百万富翁，同时也



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使许多人变成了穷光蛋。而洛克菲勒思考之后，还是投资了。

这之后，这位未来的石油大亨一头扎进炼油业，苦心经营，不到一年，炼油就为他的公司赢得了超过农产品的利益。洛克菲勒清楚地看到了石油业未来的前景，他准备继续干下去，却遭到了合伙人的反对。经过思考，洛克菲勒决定与曾经的合伙人分手。

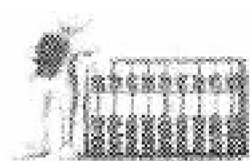
这样一个决定无疑是十分冒险的，而洛克菲勒很清楚自己将面对的风险。在豁出一切大举进入石油业之前，他详细地对原油进行了调查，确认石油不会是一朵昙花。在确定原油不会消失之后，洛克菲勒正式跟他的合伙人摊牌，并且通过拍卖买下了石油公司，在21岁时就拥有了科利佛兰最大的炼油厂，跻身世界最大的炼油商之一。

生意场上和投资市场上的赢家都不是胆小鬼，他们可以清楚地看到风险下隐藏的机会，也不会忽略眼前的风险。在普通的投资者紧盯利益、不管不顾地一头扎进风险里的时候，投资大师们却会小心地控制、规避风险，尽可能用最小的风险获得最大的利益。

在收益和风险之间，是“收益越高，风险越大”，而非“风险越大，收益越高”。投资者可以把风险当做投资的指向标，但是绝不可以盲目地追求风险，变成什么风险大就投资什么。如果把投资比作一条鱼，那么投资的收益就是鱼肉，投资的风险就是鱼骨头，世界上没有只有肉没有骨头的鱼，也绝不该有为了吃肉拼命咽骨头的吃客。

鱼骨头是与鱼肉依附在一起的，风险也是一开始就存在并影响着收益的，所以投资者在计算投资利润的时候，不可以忘记估量其中的损失，为收益打个折扣。

20世纪末，是被人誉为“网络革命”的年代，也是互联网投资的黄金时代。随便几个美国名牌大学的学生、随便弄个报告、找几百万美元投资，再随便申请个域名、做个网站、再弄点人气，就可以变成前途无量的公司——哪怕他们一分钱也没赚，甚至正在亏损。投资者和投资公司愿



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意为任何冠有“互联网”名头的公司买单,就像是电影《大腕》里的精神病人,所有人都疯狂了,一个互联网新股上市后,股价可以瞬间暴涨几倍。没有人知道这些公司是做什么的,没有人知道它如何赚钱,人们只知道买了它就可以获得暴利。在这种心理的驱使下,美国纳斯达克指数在四年时间里暴涨四倍,在2000年3月终于达到顶峰。

同年4月,互联网泡沫开始破碎,股价暴跌,投资者开始抛售股票,却鲜少有人能收回成本,股市一片哀鸣,“股神”巴菲特却没有受丝毫影响,因为在互联网投资大热的时候,巴菲特一直在冷眼旁观,他成功地躲过了互联网风暴,在投资市场整体不景气的2000年,盈利了15.57亿美元。

高收益不是众口一词叫出来的，而是要通过投资者的判断和收益验证出来的。一时的高收益,不一定能带来最终的高回报。

在预想投资风险和挫折时,投资者不妨做最坏的打算。以投资股市为例,当投资者准备投资时,最好事先假设入市之后市场突然暴跌,自己的股票损失惨重的情况。然后投资者要问自己:我可以忍受基金跌到什么程度?我的工作和生活会不会因此受到巨大影响?如果投资者发觉自己的神经根本无法承受较剧烈的市场波动,那还是适可而止,选择另外一种适合自己的投资产品。

成功的投资者不会让风险或者收益牵着跑，而是通过理性的判断选择最适合自己的投资产品和投资时机。大胆筹划,小心施行,是投资成功的不二良法。

太过自信的投资者,往往会踏进自信的陷阱

投资者在进行投资时，都是在摸着石头过河，所以对于投资者来



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，自信十分重要。我们始终要把自己当成是刚来到河边的小马，不要听信老牛的意见以为水很浅，也不要被小松鼠的“水深论”给吓退。只是时间一长，无论是投资菜鸟还是老炒手，都会犯太过自信的错误，因为听不进正确的投资意见，致使自己在市场上一败涂地。

彼得·林奇进入宾州大学沃顿商学院后，开始关注投资市场，并在大二的时候尝试买了非常著名的A.H.维斯特医药公司的股票。彼得认为当时持续低迷了很久的医药板块已经处于蓄势待发的阶段，而他所选择的这只股票，属于医药业中的龙头企业，发展前景非常不错。A.H.维斯特医药公司创立于1943年，用24年从一个年销售额仅3000万美元的公司成长为美国第四大医药公司，年销售额达17.8亿美元。

就在彼得·林奇决定买入的时候，一个叫詹姆斯·莱宁的同学建议他再考虑一下。詹姆斯认为，医药板块在长时间冰冻之后，必然有一个解冻的过程，在这个过程中，会有更大规模的下跌。更糟糕的是，如果投资者抛售力度过大，医药股还可能迎来一个更难熬的“寒冬”。再看A.H.维斯特医药公司，该公司由于获利模式单一，所以发展潜力十分有限。加之其规模扩张速度过快，已经远超自身承受能力，所以一旦市场出现大波动，A.H.维斯特公司的股票必然大幅下跌。

彼得·林奇对詹姆斯·莱宁的分析不以为然，因为詹姆斯经常与他意见相左，而且经常做出错误的判断。彼得在詹姆斯面前拥有绝对的自信，甚至是自负。他把自己全部的积蓄都拿出来投资了A.H.维斯特公司，却遭遇了严重的打击。彼得·林奇购买股票之后，医药板块开始迅猛下跌。一切如詹姆斯所料，A.H.维斯特公司因为规模过大，资金运转出现了问题，失去了原有的抗跌性，不到两个月，该股票就下跌了80%。半年后，美国股市回暖，医药板块却因为长期表现不好而进入了更为漫长的寒冬。彼得·林奇将这只股票持有了近两年，最后只能割肉解套。

每个投资者对投资的看法和建议都有一定的合理性，我们想要尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

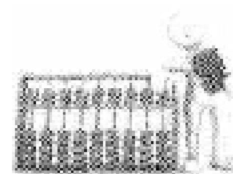
可能地规避风险，就应该学会虚心接受别人的投资意见，哪怕这些意见与我们的理念不合，哪怕提出意见的人是投资市场中的输家。只有学会从各种意见中进行筛选，博采众长，才能少走弯路、少受损失。

新入市的投资者因为过度自信犯错，是初生牛犊不怕虎；在投资市场中沉浮多年的投资老手出现问题，则因为经验丰富而掉以轻心，所以在投资的过程中犯了太过自信的错误。

2002年，巴菲特留意到了有色金属板，他认为在接下来的5年内，有色金属板会成为引领投资市场的热点板块。经过仔细研究分析，巴菲特决定购买英国PIOLEM有色金属贸易公司的股票。在巴菲特看来，这家公司的股票虽然走势一般，但它的年报显示，其业绩在同行业中处于领先地位。更重要的是，巴菲特非常看重这家公司的业绩增长潜力，PIOLEM有色金属贸易公司在整个欧洲和东南亚地区都有不错的市场份额，其产品在市场上有非常不错的信誉。

巴菲特准备购买这只股票了，他的好友比尔·盖茨却对他说，这只股票的赢利能力并没有技术层面上分析的那样好。原来，盖茨很早就投资了这只股票，他发现，英国PIOLEM有色金属贸易公司的管理层并不稳定，且年报可能造假。巴菲特很信任比尔·盖茨，他立刻又仔细地研究了该公司的年报，却并没有发现问题。"股神"自信地认为，比尔·盖茨虽然是世界上最著名的商人，却不是世界上最杰出的投资家。比起盖茨的推测和意见，他更相信自己的研究和判断，所以他依然对英国PIOLEM有色金属贸易公司的股票进行了投资。这时，该公司的股票开始持续下跌，公司高层再一次出现震动——总裁突然宣布辞职。祸不单行，媒体又迅速爆出了英国PIOLEM有色金属贸易公司年报造假的新闻，一时间，这只股票直线下跌，最后这家公司申请了破产，巴菲特遭遇惨败。

投资市场中，投资者一定不能太过自信。太过自信会让投资者产生骄傲自大的思想，这种思想就是投资市场上最可怕的病毒。骄傲的病毒



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会严重误导投资者的判断力，使投资者做出错误的投资决定，输得血本无归。

彼得·林奇曾经说过："投资成功的秘诀就是谦虚、谨慎和自信，但不能太过自信。"投资者们一定要把握住投资的度，以更稳健持续的方式获得成功。

越是在冒险的环境中，越需要头脑冷静

投资市场是冒险者的天堂，在这里，同时兼备胆识和智慧的人就有可能收获财富。投资就是冒险，就是与风险展开较量，有的人在较量的过程中名利双收，有的人却在较量的过程中马失前蹄。区分成功者和失败者的是一项十分重要的素质：冷静。这一素质是每个投资者都应该拥有的。

罗杰斯很早就培养出了自己的冒险精神，他做事总是推陈出新、与众不同，拥有卓越的市场观察力。20世纪70年代，整个油气行业都不景气，天然气公司普遍得不到投资者的看好。罗杰斯却捕捉到了被人们忽略的商机，他经过分析发现，石油受国际局势的影响严重不足，油气价格必然上涨。他迅速投下大笔资金。1973年，中东战争爆发，国际油气价格一路上升，罗杰斯大赚一笔。

中东战争让罗杰斯积累了创业资金，他带着成功投资后的喜悦，毅然离开了量子基金。罗杰斯经过研究，确信石油供过于求，然而石油的价格继续攀高。油价肯定很快会下跌，所以罗杰斯决定卖空。不久之后，两伊战争爆发，由于全世界都在担心石油短缺，石油的价格开始狂飙。罗杰斯见情势不对，就像个刚出道的生手一样。急忙买回自己赔本卖空的部位，然后在一个高一点的价格时卖出。虽然石油的价格真的像罗杰



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯原先预期的下跌了，却是在它继续飙升到高点后才掉下来——那时已经太迟了，罗杰斯早就出清自己的部位了。

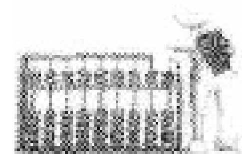
许多投资者都有冒险的勇气和魄力，却没有在冒险中保持冷静的心理素质，很容易被投资中暂时的胜利冲昏头脑，在进行更深一步的市场研究之前就盲目投资；或者是被股市中不利于自己的情形吓得六神无主、惊慌失措，从而错过最佳的补救时机，陷入一错再错的尴尬境地，最后导致投资失败。

在我国，由于国情特殊，投资者在投资过程中要冒更大的风险，我们不仅要考察、分析上市公司的情况，也要冷静地理解、运用各种相关政策。

现如今，中国的投资市场还处于起步阶段，有诸多不完善之处：狂热和恐慌的气氛容易蔓延；市场内政策博弈严重，有人利用国家政策进行投机；上市公司管理层道德风险难测、信息公布不透明；投资市场投机性严重，环境恶劣等。投资者只有在这样独特的环境中保有冷静的头脑，才不会在冒险的过程中迷失方向。

巴菲特曾经说："投资者要想获得成功，就必须克服情绪化这一缺点。我们必须冷静而细心地观察事实，控制自己的情绪，以期在充满诱惑的市场中保持清醒的头脑和判断力。"这位"股神"是华尔街众多冒险者中的领头羊，他的冷静、稳妥使他成为无数投资者的偶像。巴菲特反复向投资者们证明，带着脑子去冒险，才能获得最终的成功。

众所周知，巴菲特非常擅于"人弃我取"，从无人问津、风险巨大的行业中寻找机会，比如说投资股价被低估了的中石油。2007年，巴菲特造访大连，现身于他参与投资的辽IMC国际金属切削（大连）有限公司的开业仪式。在仪式结束后，被媒体问及他对中国股市的态度时，巴菲特表现得非常谨慎，完全没有受2007年中国股票热的影响，在他看来，中国股票市场已经过热。巴菲特告诫投资者们，不要为眼前的利益所主



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牢，要保持头脑冷静，认清股票的真实价值，仔细评估自己的投资："当很多人对股市趋之若鹜，报纸头版总是在刊载股市消息的时候，就是我们应该冷静的时候。"

巴菲特的言论在当时遭到了很多人的嘲笑，有人说他不了解中国国情。但到了2008年，这些人却都笑不出来了。"股神"的话一语成谶，股市崩盘，许多来不及撤离的股民不仅把2006年到2007年在股市里赚的钱全部赔光，有些人甚至血本无归把自己逼上了绝路。

投资者要收获，就必须不畏惧冒险，在冒险的过程中，紧握冷静的保护伞，努力做到：

第一，投资前，头脑必须冷静，尤其是遇到意料之外的情况时，更是需要保持冷静的头脑。

从众心理是不能帮投资者站稳脚跟的，因为大部分投资者很容易受到"专家"、"权威"的影响而人云亦云，盲目追求眼前的利益，顺应当前的行势集中投资某几种行业，进入追涨杀跌的误区。

投资者在投资以前都镇定自若，可一旦股价上下波动就开始不知所措。在遇到问题时，冷静全面地思考出路，才是解决危机的正确途径。

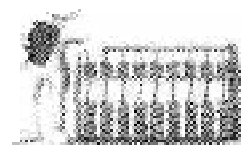
第二，骄兵必败，不要被胜利冲昏了头脑。

人最难战胜的就是自己。在别人为投资失败痛哭的时候，我们可能正为冒险换来的财富微笑。可如果投资者一味沉浸在昔日的辉煌中，忘了给下一次投资做准备的话，很快就会成为痛哭的那一个。

投资市场每时每刻都在发生着变化，永远不要用过去的成功来预测未来，要时刻保持头脑冷静。

第三，时刻关注市场的波动，同时也要有"以不变应万变"的本领。

投资大师们能抓住旁人忽视掉的机遇，是因为他们会筛选有升值空间的"廉价股"。冷静地分析、寻找到那些价格被低估了的股票并且抓住它，我们也可以成为投资市场上最聪明富有的冒险者。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握好止损的最佳时机

投资者每天都面对着巨大的压力，就连索罗斯那样的投资天才也会担心自己“某天醒来被告知破产”。我们要有效地保障资金安全，学会止损是十分必要的。

止损是投资者应该为盈利做的基本工作，道理说起来简单，要做到却很难。一方面，投资者要战胜自己的赌徒心理和贪婪，该离场时就离场；另一方面，投资者也要小心把握止损时机，自信、不慌张，最大限度地降低损失，保留实力。

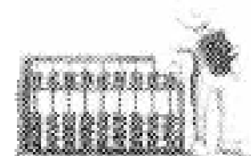
香港投资大师曹仁超现在的身家亿万，有15%来自工资，剩下的85%都来自投资。很少有人知道，他投入市场的第一笔资金，只有5000元。

1968年，曹仁超除了打工之外还兼职数份差事，辛辛苦苦地攒了5000元，都在1969年投入到股票上。一开始，曹仁超的投资非常顺利，很快就有了50万元。但在1973年的股灾中，曹仁超并没有及时退出市场止损，这导致他的本金严重缩水，50万元到最后只剩10万元。

在这之后，曹仁超又曾数次在市场中暴富、破产，他逐渐总结出了一套“止损不止盈”的原则，这个投资原则帮他成功逃过了1981年至1982年的熊市。

及时进行止损是非常重要的，它可以帮助投资者尽可能保存实力，改日再战。投资者要学会把握止损的最佳时机，既不过早止损造成短线操作，又不过晚止损带来太大损失。在进行操作的过程中，要注意以下几种不适合止损的情况：

一、在上市公司基本面没有发生明显恶化的情况下，历史低价区的价



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

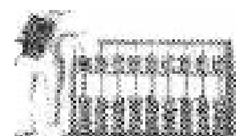
码不宜止损。面对这类股票,一旦发现大盘下行,投资者最好大胆补仓。

二、上升途中的个股不宜止损。根据波浪理论,一个上升浪是由五浪构成的,其中一、三、五为上升浪,二、四为调整浪。当上升过程中股价下跌,投资者应该辨认出它是一个上升调整,把握进货机会。如果止损,则会导致收益减少。

三、高位下跌不放量的个股不宜止损。如果投资者遭遇股票无量下跌被套,不要太过惊惶,因为庄家出货往往要在多次反复中完成,在这时候,投资者一定要有耐心,等待庄家下一次拉起,届时再解套出局或者少亏一点出局。尤其是对于一些小盘股和涨幅不是特别大的股票,在一段时间的沉淀后,庄家有很大的可能再度把股价升高。

1987年的股灾是无数投资者的噩梦，可著名金融炒手马田·史华兹却通过及时止损逃脱了倾家荡产的命运。史华兹在投身职业炒家的行列之前,长年累月的输钱,在开始做期货之后,他才找到了扭转劣势的方法。对史华兹来说,成功的重要因素是风险管理,每次他面对重大亏损都会大幅降低入市头寸,能够赢钱时就果断理性追涨。史华兹强调,入市之前必须要经过缜密的部署,在操作过程中如果出错,就要极早认错以保存实力,等待另一个入市机会。平仓认输,并不是多么痛苦或者困难的事。

1987年股灾之前,马田·史华兹持有多头头寸,当他听到财长贝克周末的讲话时,就知道大难临头了。10月19日星期一,股灾当日,CME的S&P指数期货市场12月份合约最高价为269,史华兹在267卖出手上所有合约,输掉了21万美元。该合约当天暴跌80.75点,以201.5点收盘,跌幅达28.6%。史华兹凭借自己过人的风险意识及时止损了,其他投资人士却仍然在增加买进,最终损失巨大。史华兹说:“我在海军受到的训练对我帮助很大,在受训期间,我学会了在任何逆境中都要保持头脑清醒。每当我遇到困难,都会注重防守,先稳守,再伺机出击。”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要及时、理性止损，投资者就要学会根据不同的情况，选择不同的止损方法。止损方法包括：

第一，预期止损法。投资者如果没有达到预期目标，就要考虑退场。即只持正确的仓位，在市场没有告诉你“你买对了”的时候出局，而不要等市场告诉你“你买错了”的时候再离场。

第二，技术止损。技术止损需要专家型的分析师，利用数据和公式来预测未来市场走势和止损时机。

第三，时间止损。时间止损比较少用，即通过牺牲大量时间来等待大行情。时间止损是根据交易周期来设计的，主要出于对资金利用率的考虑和对预期的怀疑。简单来说，如果我们买入后两天没有出现上涨或者上涨幅度未达到某个特定涨幅，就立刻进行止损，当然，出现亏空的话更要马上止损。

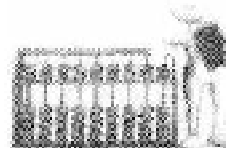
第四，资金止损。即设定最大亏损限制，给操作限制最大亏空的幅度或总资金亏空的幅度。

第五，突变止损。即价格突然发生较大的变化，投资者应摒弃幻想，及时斩仓出局，第一时间止损，保存实力，择机再战。

止损的方法种类繁多，但真正有效的止损一定是有机整体。投资者要根据自己的操作风格以及每次操作面对的具体情况，对止损方法进行灵活地分析运用，从而形成适合自己的止损方法。我们一定要记住，在任何时候，保本都要放在第一位，盈利只是第二位的。在投资市场上，没有永远的赢家，及时止损就是胜利。

冒险，但绝不盲目

“撑死胆大的，饿死胆小的”，这句话说的并没错。它不仅提醒投资



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

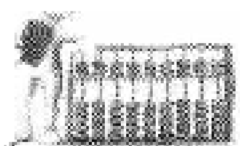
者在投资的过程中要有胆识、敢冒险，更提醒我们——就算是吃，也要搞明白自己在吃什么。在美食的海洋里甩开腮帮子大吃是冒险，逮着什么都往嘴里塞，就是冒进。

关于冒险和冒进的关系，有这样一个小故事：一个人请教一位哲学家："请问什么是冒险，什么是冒进？"哲学家回答："假如有一个山洞，山洞中有一桶金子，你想进洞把金子拿出来。如果那个山洞是个狼窝，你就是在冒险；如果那个山洞是个虎穴，你就是在冒进。"这个人若有所思。哲学家又说："假如山洞里只有一捆柴，那么就算山洞是个狗洞，你也是冒进。"

投资者应该分辨清楚，冒险是让我们经过努力去获得值得的东西，否则就是盲目愚蠢的冒进。在进行投资之前，我们一定要问问自己：我的目的是什么？在这个时机投资是否合适？我能够承受最坏的后果吗？这个风险值不值得我去冒险呢？只有这样，我们才是有目的、有价值地冒险，而不是浪费精力地冒进。

风险意识是一个投资者所必须具备的，但是这并不意味着投资者要漫无目的地往风险里扎。我们需要一双慧眼来分辨社会中存在的各种商机和投资机会，衡量他们的风险和收益，再有方向性、有计划地进行冒险，否则就是在拿钱买刺激，伤心伤神也伤财。

段厂长是一家食品厂的厂长，工厂刚刚步入正轨，段厂长就寻思着上马一些新项目。他平时很喜欢读书看报，知道很多专家都提倡企业经营多元化，便也想做做"多元化"，办一个服装厂。他的这一决定遭到了厂里管理层的一致反对，大家都认为贸然投资其他产业太过冒险，而且厂子刚上正轨，资金并不充裕。段厂长却固执己见，他说："冒险才能获得高收益，本本分分地运营，工厂不会有大发展。"最终，服装厂被办起来了。结果，由于段厂长之前从没搞过服装生产，对服装行业全无了解，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在食品行业积累的经验又完全用不上，导致服装厂的运营存在很大的问题，不到一年就败下阵来，还拖累了主业，使食品厂周转不灵，遭遇破产危机。

盲目冒险，只会被风险耍得团团转。对于冒险这件事，投资者既不能草率，也不能怯懦，而是要学会与"险"共舞，聪明地冒险，成为市场中的赢家。

特纳是个不甘平庸、极具冒险性的人。在创办CNN之前，他已经是美国第一个通过卫星播放有线电视的老板，在亚特兰大拥有一家"超级电视台"。但特纳意识到，他的电视台根本没法与美国的三大广播电视公司相提并论。他心有不甘，苦苦寻找进一步发展的机会，最终把目光落在24小时电视新闻这个空白的领域，决定建立一个24小时的有线新闻广播。

这个消息一经放出，就有许多朋友前来阻止特纳。这些朋友很清楚特纳的冒险精神，但是再强大的精神也不能改变经营电视新闻是砸钱买卖的事实。即使是三大广播公司也只经营播放时间十分有限的新闻，这是因为电视新闻的制作费用太高，一条中东地区热点新闻的报道成本，远高于一个普通美国家庭的年收入。三大广播公司每天只播几小时的新闻，每年尚且亏损1.5亿美元，特纳要搞24小时的新闻频道，无异于蛮干。

在一片冷漠和不信任中，特纳并没有退缩，经过辛苦的筹备，24小时电视新闻网CNN终于在1980年6月1日正式成立。为了提高CNN在民众心中的地位，特纳提出，CNN要和三大电视网一起加入白宫记者团。

当时，三大电视网凭借雄厚的实力和老牌的资格，利用各种借口阻挠CNN进入白宫记者团，白宫方面对CNN也完全没有关注和了解。为了能把自己的梦想变成现实，特纳又开始冒险了，他向法院提起诉讼，起诉白宫设立记者团违反了《公平贸易法》。他甚至起诉了当时的总统



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里根、白宫办公厅主任贝克和国务卿黑格。特纳为了自己的冒险做出了许多努力，在起诉之前，他查阅、研究了美国法律，对赢得这场官司满怀信心。果不其然，8个月后，特纳胜诉，CNN在白宫记者团中赢得了一个高级记者的席位，CNN成为了与三大电视台齐名的电视新闻网。

冒险是投资者的本色。马克思曾经说过："如果有20%的利润，资本就会蠢蠢欲动；如果有50%的利润，资本就会冒险；如果有100%的利润，资本就敢于冒绞首的危险；如果有300%的利润，资本就敢于践踏人间一切的法律。冒最大的险，赚最多的钱。"

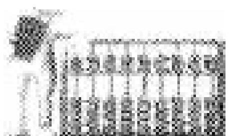
我们进行冒险，必须要在合法、有目的、有计划的前提下，否则，冒险只会给投资者带来一次又一次打击。投资者如果没有做好与风险搏斗的准备，就别把资金投入在高收益的投资领域；如果还没搞清楚自己为什么要冒险，就干脆不要投资。

在别人贪心时要保持谨慎

"在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。"股神巴菲特的这句话很多投资者都会说，但会说不一定会做。当然，也有些投资者做了，可做着做着就感觉自己损失了很多暴富的机会，坚持不了几天，就被打回原形了。

单纯因为别人总说"在别人贪心时保持谨慎"就依样学舌，那这句话对我们来说就毫无意义。要想从这句话中获得更多的投资智慧，我们就要问问自己：巴菲特为什么这样说呢？

在北极，有一种叫做旅鼠的哺乳类小动物，它们体形椭圆、四肢短



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

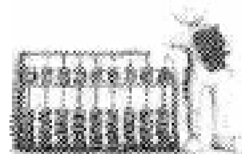
小、尾巴粗短、耳朵很小，比普通的家鼠要小一些。旅鼠的繁殖能力很强，一对旅鼠在后代没有死亡的情况下，一年时间内可以繁殖出一百六十多万只后代。所以在极短的时间内，鼠群的规模就可以变得极其巨大。大量的旅鼠很快就会消灭掉它们所在区域的所有食物，随即为了生存，他们不得不向外迁移，成群结队地去“旅行”。在旅途中，后面的旅鼠总是紧紧跟着前面的跑，直到最后来到悬崖边。前面的旅鼠往往因为收不住脚而跌落悬崖，后面的旅鼠呢，它们只是盲目地跟着前面的，即使发现是悬崖，也会毫不犹豫地跟着跳下去，形成壮观的集体自杀场面。每隔三四年，旅鼠们就会集体出行，义无反顾地冲下山去到达“天堂”，谁也拦不住它们。

从众心理是非常可怕的，人的贪念就像是喷嚏一样可以被传染。投资学家们认为投资者中存在一种“羊群效应”：在羊群中，牧羊人只要驱赶领头羊，就可以控制整个羊群。投资市场中的投资者就像是一群羊，散户跟着小机构走，小机构跟着大机构走，只要能判断出大机构的态度，基本上就能判断市场火爆与否。

一次又一次，投资者就像是着急迁徙的旅鼠，一心想得到更多财富，闭着眼睛跟着大多数人乱撞，即使看到了悬崖也不肯停下，带着多年的积蓄进入投资市场，最后搞得血本无归。

这就是为什么我们要在别人贪婪时保持冷静，市场中的贪婪很可能引发毫无道理的群体效应，所有人都疯狂买入、都幻想发大财。而零和博弈的投资市场中，大部分人赢利的结果是不可能出现的，投资的结果只可能是大部分人赔钱，小部分人暴富。当多数投资者都十分贪婪时，股价就会被不断捧高，股价越来越高，就会进一步引发投资者的贪婪，带来另一波疯狂买入……如此恶性循环，直到泡沫破碎、跟风的投资者蒙受损失。

巴菲特从1956年开始进入投资领域，至今已经过了57个年头。在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段漫长的时间里，他曾经历过四次对全美产生重大影响的大牛市。令人惊奇的是，在这些大牛市中，巴菲特无一例外地选择退出股市。

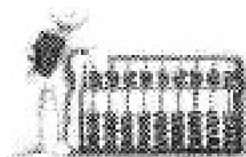
1964年到1967年，美国股市升温，涨幅超过40%，股指突破1000大关，日平均交易量是上个十年的6倍。投资者们陷入一片狂热，因为任何一只股票，无论它背后的公司经营状况如何，只要买入就会获得极高的收益。在大部分人都磨拳擦掌要大赚一笔时，巴菲特却为再也找不到便宜的股票而苦恼，虽然买哪一只股票都会赚，可这种方式只适合做短期投资的人。经过考虑，巴菲特决定卖出公司持有的所有股票，退出市场。很多人为他感到惋惜，无法理解他的行为，可一年后他们才发现巴菲特是对的。1978年，股市大盘开始猛跌，半年时间就从1000点跌到800，第二年跌到1967年前的水平。

到了20世纪70年代初，第二次大牛市来了。巴菲特认为这次牛市是上次的延续，他静待时机，等到1973年所有股票又开始大幅下跌时，才开始大量购进股票，在几年后的大盘调整中，这些股票让巴菲特狂赚80%。

第三次大牛市出现在20世纪80年代，1984年到1986年，美国股市狂涨2.46倍。巴菲特还是没有参与到里面，反而从1984年就开始抛股票，到1987年大牛市彻底建立起来时，巴菲特基本上卖光了他所有的股票。10月19日，股灾到来，在大部分人都为股票下跌愁眉苦脸时，巴菲特正悠然地喝咖啡看新闻！

第四次大牛市是在网络和科技公司的推动下到来的，20世纪末，美国股市上涨了将近2.5倍，人人都买互联网股，可巴菲特却对高科技股不感兴趣。当时他的收益率只有不到0.5%，这让他受到了许多股东的质疑。巴菲特岿然不动，而事实再次证明了他的明智，进入2000年，股市开始持续下跌，互联网股遭遇滑铁卢，巴菲特却赚了10%，成为了笑到最后的赢家。

当其他投资者都过于贪婪时，明智的投资者就要保持谨慎、避免跟风行为和侥幸心理，不要被其他意见干扰。对于我们既了解又有信心的股票，要坚持长期持有，对我们不熟悉又不了解的股票，要谨慎把握。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者应该始终牢记三个重要原则：第一，必须有坚定的态度。进行投资时，不能看哪个行情好就买哪个，判断投资产品的质量绝对不能通过暂时的行情。第二，投资不要痴迷短线。做短线的人不是投资，而是在赌博投机。第三，要坚持独立思考。没有人会手把手地教我们如何投资，要赚钱就得靠自己。

投资者应该以谨慎的态度在市场中寻找真正适合冒险的机会，拒绝成为羊群里的跟风者，聪明地识破市场上的各种假象。

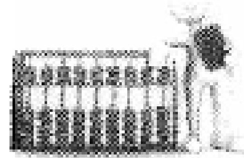
胆大心细永远是法宝

我们形容一个人胆子大常会用“吃了熊心豹子胆”。豹这种动物，除了胆子特别大以外，心也非常细，可以说是相当精明。比如，豹子在捕食时，会有意识地选择一些比较有价值的猎物。它的心中非常清楚，追捕一只兔子、一只羊或者一只鹿需要消耗同样的热量，那么在“成本”相同的情况下，自然要选择物超所值的猎物。

投资者在投资的过程中，也要做到胆大心细。胆大自不必说，高收益必定与高风险相伴而行，没胆子冒险，就不可能赚得盆满钵满。与此同时，心细也是投资者不可或缺的一项素质，出色的投资者字典里不该有“无意间”“一不小心”这样的词汇，因为在瞬息万变的市场中，一不小心就可能意味着上千万的损失。

巴鲁克是美国总统的投资顾问。有一次，他决定买进曼宁出版公司价值1000万美元的股票，并且打算把它的股票当成他未来主要的投资对象，因为他认为曼宁出版公司将成为美国最大的出版公司。

但巴鲁克忽略了一个细节，当时的图书行业虽然正处在繁荣期，却



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

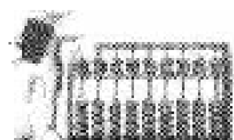
已经受到了多方挑战。此外，他还忽略了一个更致命的细节。巴鲁克购买的是曼宁出版公司的优先股，这样不仅可以获得分红，还能以每股兑换价值62美元的普通股票。也就是说，巴鲁克有权以62美元的价格优先换取曼宁出版公司的普通股票。一开始，曼宁出版公司的股价冲上70美元的价位，巴鲁克为自己的独具慧眼煞是得意，可还没等他得意完，该股的股价就突然跌至4美元左右。

巴鲁克虽然懊恼，但并没有惊惶，因为一般来说，在股价下跌时，持优先股的股东承受的损失会比较小，因为可以获得一部分现金分红，并可以在股权到期后把原始投资折换成现金。问题是，在巴鲁克与曼宁公司签订的合同里规定，他的红利支付方式是以60美元的价格兑现新的优先股，而不是现金支付方式；不仅如此，曼宁出版公司还有权要求巴鲁克将优先股以62美元的价格退换成普通股。也就是说，在股票暴跌的时候，巴鲁克却连一分钱现金都兑不出来。这样一个重大的失误，只是因为巴鲁克在签合约时太过粗心，没有仔细考虑市场形势、认真阅读合同，这个"一时大意"导致巴鲁克在这项投资里直接损失1000万美元，成为他投资生涯中的重大失败。

无论在投资中还是生活中，胆大心细都是一种非常重要的素质。胆大意味着投资者可以发现更多更好的机会并且将之牢牢把握，心细则可以让投资者尽可能少犯错，以免酿成千里之堤溃于蚁穴的悲剧。

投资市场的确是一个赚钱的地方，但做短线投资赢钱并不是真正的聪明。相反，只有做长线投资，经得起市场的考验，才能真正赚到大钱。投资者对自己的第一笔投资一定要格外用心，如果我们的第一次投资以失败告终，那我们的自信就会严重受挫，感觉市场中前有狼后有虎，在未来的投资中畏手畏脚。当然，在第一次成功投资后，我们也不能盲目乐观，而是要保持胆大心细的态度，一步一个脚印地赢得成功。

2011年，招商证券举办了一次中国股市实盘投资大赛。在1月的正赛



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

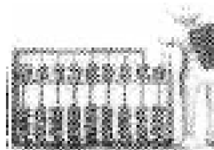
中，一位刘先生获得了周收益18.60%，月收益63.62%的骄人战绩。而刘先生能取得如此丰厚的收益，离不开他胆大心细的投资风格。

首先是胆大。在比赛期间，大盘持续震荡，证券市场形势不容乐观，大部分股民都抱观望态度。就在这种情况下，刘先生却通过对国家“十二五”规划的理解，选取了高铁概念股果断建仓。高铁概念股在当时无疑是市场中的明星，整个板块独立于大盘，走势喜人。刘先生说：“很多时候大盘都不理想，但并不理想并不意味着没机会。收益与风险是成正比的，不冒一定的风险，怎么能有收获？”

其次是心细。刘先生在选股前，花了很多时间在技术分析上。“毕竟铁路基建板块有二三十只股票，我不可能随便选一只股票就买。通过K线形态的技术分析，就能有效地缩小选股范围，再通过公司的基本面情况、相关最新动态进行深度的筛选，最后就得出了符合自己要求的标的。”刘先生详细地解释道。

胆大心细做起来并不难，不过是要求投资者们分析全面、思虑周全、出手果断，除了上述案例里刘先生这样简单有效的选择方法，我们还可以按概率论和数理统计中关于期望值计算的共识，把投资标的分为四大类：第一类，成功率高、成功后收益中等，失败率低、失败后亏损率低的；第二类，成功率低、成功后收益率高，失败率高、失败后亏损率高的；第三类，成功率中等，成功后收益率高，失败率中等，失败后亏损率低的；第四类，成功率很高，成功后收益率高，失败率低、失败后亏损率低的。

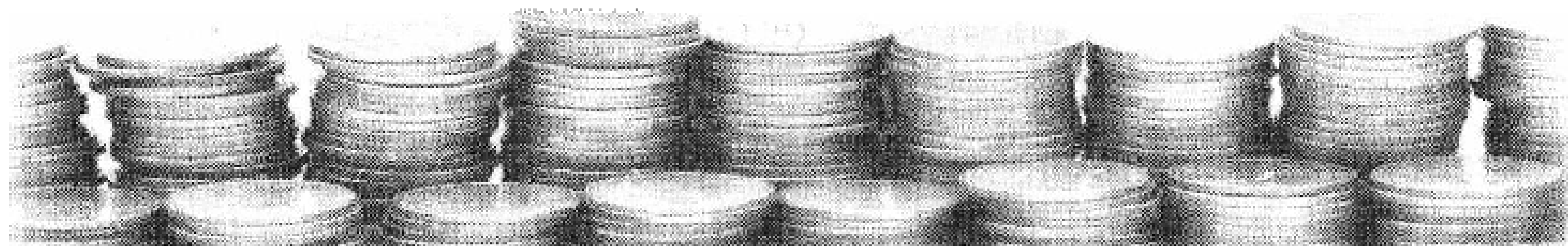
成功的投资者，应该学习豹子的胆大心细，牢牢抓住第一、第二、第四类投资机会，特别是遇到第四类机会，一定要立即出手买入，不要失去致富的良机。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

心态平和，投得安心，赚得舒心



不贪——知止后勇，切忌利欲熏心

与“贪”联系起来的一般是贬义词：贪心、贪婪、贪得无厌。有些很贪的投资者忍不住为自己叫屈，凭什么拿破仑说“不想当将军的士兵不是好士兵”就是有宏图远志，我们想在投资市场中赚点钱就叫做贪呢？

判断贪与不贪，标准不是一个人“要不要”，而是要的是否“太多”。我们需要钱，用钱来维持我们的生活、实现我们的梦想和价值，但如果我们利欲熏心要太多的钱，那钱反而会毁掉我们的生活。

曾经有个乞丐在大街上垂头丧气地前行，他衣衫褴褛、满脸菜色，显然已经很久没有吃过一顿饱饭了。这乞丐一边走，一边自言自语：“饿死我了，要是能让我大吃一顿该有多好啊，为什么我就这么穷呢！为什么命运女神要如此苛待我呢！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就在这时，命运女神降临在乞丐面前。乞丐大喜过望，他跪在地上哀求道："敬爱的命运女神啊，帮帮我吧！可怜可怜我，我现在已经什么都没有了。"

女神便问他："那你告诉我，你最想要什么？"

乞丐立刻把自己饱餐一顿的愿望忘了个干净，双眼放光地张口说道："我要金子！"

女神点点头："脱下你的外衣来接吧。不过不要太贪心，接得太多会把你的衣服撑破，要记住，我赐予你的金子如果被掉到地上，就会统统变成垃圾。"

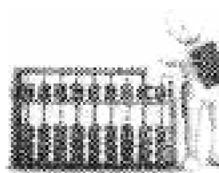
乞丐毫不犹豫地脱下了衣服，命运女神手一挥，金子就像流星一样落在乞丐的衣服上，渐渐堆成一座小山。女神提醒乞丐："小心！你的衣服要被撑破了。再多装一些的话，金子就会掉到地上了。"

乞丐却对女神的警告置若罔闻，只是一个劲儿地嚷嚷："再多点！再多点！"喊着喊着，就听"刺啦"一声，他的衣服裂开一条大口子，金子顺着口子落到地上，瞬间就变成了砖头、玻璃和小石块。

命运女神消失了，乞丐再次变得一无所有，只剩下一件更破更烂的衣服。

越是贪婪越有可能一无所有。投资市场充满了致富的机会，投资者身处其中，难免会受到环境的影响而变得不知足。我们经常会听到身边的投资者兴奋地叫嚷："又涨了又涨了！"彼时，似乎每个人都坚信自己的股票能永远上涨，直到某天股价暴跌，才开始惊惶懊恼地喊："怎么会跌了！如果我昨天出仓了该有多好啊！"

聪明一点的投资者这时候就会退出市场，保本再战。可还有一些被利益蒙住理智的投资者，因为抱着"只是暂时的波动，一定还会再涨起来"的想法，固执地不肯止损，把盲目的长期持股当成长期投资，最终用全部身家给自己的一时贪婪殉葬。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行家凯索尔曾经说："我年轻的时候，别人叫我赌徒；等我活动范围扩大些，别人叫我投机客；现在，别人称我银行家。其实我始终如一，做的是同样的事。"无论是赌博、投机还是投资，都是把钱投入市场中，以期获得更多的金钱的行为。凯索尔认为，投资和投机的区别就是：前者注重保存资本，并使资产增值；后者只想着增加财富。所以，投资者会把目光放远，压抑住自己的贪念，宁愿放弃一些高风险的行为来保证每年都有收益。

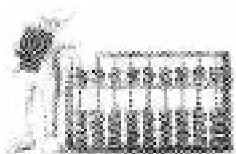
"复利是投资中最神奇的手。"凯索尔提醒投资者们，"如果能够每年收益25%，10年下来我们的资本就能翻9倍，由于连续复利的存在，20年后就是86倍。"

这位成功的银行家还提到过投资者和投机者具体表现上的差异："伟大的投资家总是很节俭的。我曾经拜访过巴菲特，他住在几十年前的老房子里，用老旧的办公室还开老爷车。靠投机发家的人却正好相反，因为钱来的容易，所以他们每天都算计着如何购买奢侈品。东西越买越多，生活成本也越来越高，最后不得不继续投机、赚更多的钱来维持生活开销。但命运女神不会永远眷顾谁，投机者为了赚钱，必然会尝试越来越高风险的事——这使他们的破产成为了必然。"

投资市场中有一个有趣的现象，但凡是通过证券交易获得巨额财富的人：巴菲特、索罗斯、罗杰斯等，都是上了年纪的人，或者至少是中年人。这就从侧面证明了时间、耐心以及复利在投资中的重要性，随着投资者资本总值的不断提高，赚到的钱也会逐渐增加。

也就是说，我们想要真正地获得财富，而不是做昙花一现的"富翁"，就要戒掉盲目操作短线投资的习惯。因为只有采取长线投资这种安全性、稳定性都很高的方式，才能助我们安然度过一个个熊市或者牛市。

投资市场中，给人带来财富的不是短期内买入卖出所带来的收益，而是复利带来的不断堆积翻倍的财富。投资者要牢记这一点，努力在操



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作过程中保持不贪的心态，理性及时地止损止盈，才能获得市场的青睐，取得梦寐以求的财富。

不惊——投资者要有定力

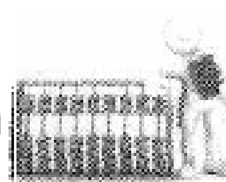
有人把做投资比喻成进鬼屋历险，眼前一片漆黑，四下都是鬼哭狼嚎，不断被身后的人催促“快走”，只能满心恐惧地扶着墙壁，跟着走在前面的人一脚深一脚浅地向前。

这个比喻虽然奇特，但还算贴切。投资者在投资市场中就像在鬼屋中一样，谁也无法明确地预知前路，虽然手边的墙壁可以给我们引导方向，却总觉得一点都不稳妥，与其自己判断、不如跟着前面的人走，身边的每一丝风吹草动都会影响到我们的想法，当其他人恐惧时，我们也会跟着恐惧起来。

要在投资市场中保持理性，不跟着其他投资者瞎起哄，投资者就需要极强的定力。如果把股票选择和操作能力称作“外功”，那么保持稳定的心态就是真正能让投资者笑傲市场的“内功”了。

曾经有一段时间，人们把出家做和尚作为追求，以修炼成无欲无求的得道高僧为无上荣耀。有个年轻人为了得道，也随大流到寺院中出家修炼，遵循不杀生、戒酒、戒色等戒律，锻炼自己的定力。

年轻人发现，所有的戒律之中，戒色最难做到。食色性也，人想靠定力战胜天性是十分困难的。这个年轻人高估了自己，也小瞧了得道的难度，一心认定自己可以做到。他日日诵经念佛，却还是在方丈师父的测试中败下阵来。年轻人对此心有不甘，他问方丈：“世上为何会有女人来毁我等道行，乱我等定力呢？”方丈回答：“唯修炼不足尔。”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多投资者都高看了自己的本事，小看了投资市场中的风险和危机。人人都认为自己可以轻松地在股市中赚大钱，盲目地随大流追涨杀跌，在赔钱之后，又怨恨股市中的风险太多机会太少。

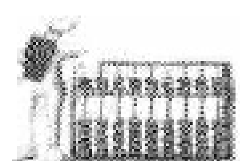
其实，投资市场本就是波云诡谲，风险与盈利机会相伴相生。当金融风暴或者市场动荡袭来时，所有的投资者都面对同样的境遇，可就是有些人，可以凭自己的智慧和心态险中取胜。所以，抱怨投资市场并没有任何意义，如果我们轻易地为他人而左右、为市场中的一点风吹草动而心惊，那只能说明我们"修炼不足尔"。

2008年，美国国内次贷危机再度爆发，由此引发了世界范围内的金融大动荡，国际投资市场上一片惨淡，在这巨大的危机中，巴菲特掌管的伯克希尔公司利用自己充足的资金，在全球各大股市大范围买入股票。

9月23日，巴菲特用50亿美元入股美国第一大投资银行高盛集团。高盛是一家杰出的机构，它拥有非常出色的全球业务、久经考验和深谋远虑的管理团队、雄厚的人才储备和财务资本，巴菲特认为，这个集团一定可以顺利走出金融危机并且创造更好的收益。

巴菲特的这一举动遭到了市场的嘲笑。股评家们认为，巴菲特的确靠无数次"逆市而行"获得过成功，但是在如此剧烈的金融风暴面前选择"迎难而上"是选错了地方。事情一开始也的确像众人预测的那样：受金融危机的影响，美国的个人消费水平严重下降，美国政府停止收购银行不良资产，把金融救援重点转向教育、住房等非银行消费领域。为此，以高盛集团为代表的金融企业股票大幅缩水，连带巴菲特的股票也从买入的100美元跌到了每股70美元以下，"股神"被套牢了。可出人意料的是，巴菲特没有丝毫的紧张，他一如既往的沉静，在确定市场没有其他好股票买之后，就外出旅游了。

直到两年之后，金融市场恢复正常，高盛集团给巴菲特带来了令人



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

嫉妒的回报，巴菲特才解释了自己的行为："在当时的情况下，无论是谁买入股票，都有极大的几率被套，这是大的经济环境所决定的，不会因为我发生任何改变。但风暴总会有散去的一天，在市场复苏之后，就是我获得收益的时候了。我做过深入调查，很清楚高盛股票的价值，事实也证明，这家公司并没让我失望。"

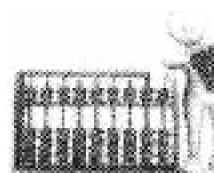
投资者在投资的过程中，不能把耳朵捂住拒绝外部的声音，而是要努力保持镇定，做到兼听则明，不为外部的环境所惊，毕竟，投资市场的风险不会因为我们的态度而存在或者消失，别人的判断和态度也不能决定某一只股票的走向和价值。

能做到"不惊"的投资者数量是十分有限的，并不是每个人都拥有坚强的心理和抵御诱惑的定力的。大部分投资者，在股市大好时就忍不住贪念，频繁买进卖出；股市出现危机时，就心惊胆战，坐立不安，一心一意想要抛出，越抛出赔得越多，赔得越多就越心惊，自此陷入恶性循环。

明智的投资者要如何才能看透纷杂的投资市场，做到"定"和不惊呢？

首先，投资者要改掉过于关注股市行情的习惯，尤其是见股票涨就热血冲头的菜鸟投资者；其次，投资者要学会按照预期计划操作，把自己置身于众多上涨的股票之中而不动心，只守好自己的股票，尽量避免操作错误；最后，投资者对于不合自己大盘策略的情况，要冷静分析，在没有触及根本的情况下做到岿然不动，只静待投资市场复苏即可。

投资者必须克服自己"一见涨就想买"的冲动心理，在股市的动荡中保持不惊的好心态，才能"功力大增"，成为市场中能够致富的少数高手。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不惧——要敢于言败

投资市场中的交易是一种零和博弈,有人赚就有人赔。成熟的投资者不会幻想在投资市场中永远地赢利,也就是说,在投资市场中,失败是每个人都必须面对的考验。

对于可以带给我们暴利的投资市场而言，所谓的失败不是虚无的小打小闹,而是货真价实的赔钱,少则数千,多则上万,甚至是倾家荡产。身边投资失败的例子多了,我们自身也会产生一种恐惧心理,害怕投资失败、害怕遭受损失,从而在投资市场中谨小慎微、提心吊胆。

对于失败,投资者当然要尽量去避免,但没有过于恐惧的必要。我们都清楚,投资市场中的胜败乃兵家常事,每个人都有可能在投资的过程中犯错。

投资大师威廉·江恩,他利用数学和几何创作出的"江恩法则",可以通过把时间和价格结合起来预测股票和期货市场变化的时间拐点,正确率奇高。20世纪20年代初,他每年都会出版市场展望报告,在其中预测市场未来一年的市场走势。这些走势可以反映出市场波动的详细逆转时期和价格情况,备受投资者推崇。曾有调查显示,在某个月的25天中,江恩进行了286次交易,其中264次赢,正确率为92.3%,回报率高达1000%。

江恩因为他的"江恩法则"被誉为"可以预测市场的人"。但股市中没有常胜将军,他对1950年到1953年美国经济形势的分析是个败笔。江恩曾经预计,在1950年到1953年,美国经济会因为1949年的困难而被拖累,美国自二战结束以来经济良好发展的势头将会停止。可是令众多江

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

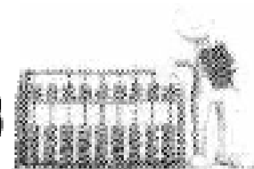
恩崇拜者感到奇怪的是，美国经济滑坡现象没有出现，正相反，朝鲜战争及欧洲援助计划带动了美国国内相关产业的发展，国内经济发展态势良好，政府公布的GDP也一路飙升。江恩的预测失误了，这次错误让他的很多追捧者饱尝苦果，江恩本人也带着遗憾在1955年病逝。

金融学家分析，江恩的失败主要源于以下三个原因：第一，他看似精准严密的市场预测系统本身存在缺点，无法保证预测结果的正确；第二，他忽略了一个重要事实，即美国拥有世界上最多的黄金储量，美元的价值十分平稳；第三，他违背了市场预测的灵活性原则，在预测之前没有进行严密的市场研究，只是根据当时的政策方向和以往的经验做出了推断。

没有人生来就能叱咤投资市场，所有的投资者都或多或少地会犯交易过度频繁、没有止损单、不了解市场的错误，从而导致投资的失败。

这些错误，大多是由于投资者不够理性、贪图眼前利益、一味追求风险、不懂得保本、没有深入了解市场、没有研究投资对象所导致。我们若要尽可能地避免犯错，尽可能地减少损失，就要坦然地面对失败，保持良好的心态，从挫折中获得教训，使自己的投资原则和方法越来越成熟。

美国曾有一个年轻人，在1816年与家人一起被赶出了居住的地方。1818年，失去母亲。1831年，经商失败。1832年，竞选州议员落选。1833年，向朋友借钱经商，年底破产，花费16年把债务还清。1834年，成功竞选上州议员。1835年，失去未婚妻。1836年，精神崩溃卧病六个月。1843年，参加国会大选落选。1946年，当选国会议员。1848年，寻求国会议员连任失败。1949年，申请担任州土地局长被拒。1954年，竞选美国参议员落选。1856年，在共和党代表大会上争取副总统提名，得票不超过100张。1856年再度竞选美国参议员落选。1860年，当选美国总统。1864年，再度当选美国总统。在他的任期中，他维护了国家统一、废除了奴隶制，在他逝世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，遗体在十四个都会被群众凭吊两个多星期。

这就是美国"最伟大的总统"、全美国的第一任平民总统亚伯拉罕·林肯。他在一次竞争参议员落选之后对民众们说："这条路艰辛而泥泞。我一只脚滑了一下，另一只脚也因此站不稳；但我知道，这不过是滑了一跤，并不是死去再也爬不起来！"

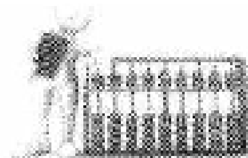
投资者要学会在市场中不断地成长，保持刚刚进入市场的自信，而不是被市场中的风险磨平闯劲和傲气。每个人都会在投资甚至人生中遭遇各种各样的挫折，赔钱不是失败，但如果让失败成为我们心灵上的一块阴影，成为我们投资道路上的一块绊脚石，那么我们就真的可能成为输家。

想要在投资中获得成功，我们既要摆正心态，做到不惧，又要做到仔细调查市场和投资对象、谨慎保本、理性投资，把我们损失的每一笔钱都化为让我们前进的学费，最终成为投资中的高手和赢家。

不急——急功近利要不得

"指望投资赚钱吃饭的投资者很有可能会饿死。"这是很多投资论坛中，经验丰富的投资老手教给新手们的经验。投资不是刮彩票，交上两块钱，满怀欣喜地刮一刮或许就能赚钱。投资需要投资者对投资的对象和市场环境进行分析，对自己的资产进行整合和分配。投资不是短时间内倒买倒卖的活儿，而是把钱投入市场，以获得未来长期回报的经济行为。

投资者的投资，应该在维持正常的生活水平的前提下进行。因为做投资急功近利，是无法获得丰厚的收益的。在投资市场中，唯有懂得"不



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

急”的人，才能真正赚到钱。

在纽约的一家大公司的楼下，有许多年轻人正在排队等待面试。他们大声嚷嚷，声称自己已经排了很长的时间，每个人脸上都有不快的表情。奇怪的是，当他们踏进写字楼的大门，跟门口一位很漂亮的前台小姐交谈之后，就都会安静下来，变得彬彬有礼。有位好奇的路人便去询问那位小姐：“您对他们说了什么？”

前台小姐笑得十分温和：“我请他们耐心些。”

“耐心些”并不是一句咒语，但说出这句话的年轻女士有着令人折服的沉静气质，这两者相结合，就让躁动的年轻人们感到了羞愧，并且安静下来。也许他们这次面试的最大收获，就是学会在一个急功近利的年代，耐心地去“等待”。

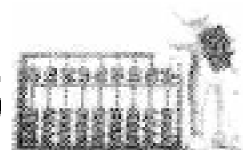
农民种植作物要春种秋收，学生学习要寒窗十年，投资赚钱也不是一朝一夕的事情。

当今国内的投资市场有许多的不足之处，投机性严重，买进卖出、追涨杀跌的多，耐心调查、稳定持股的少，我们处在这样一种急功近利的环境中，难免会受一些影响。于是，投资者是急着赚钱、急着炫耀，把投资市场当成传说里的聚宝盆；专家们是急着功成、急着扬名，想要成为正在发展的中国投资行业的新坐标。

投资者想赚钱对吗？对。但是急功近利，能赚到的只有小钱。专家想成名对吗？也对，但是急功近利，成果就只能昙花一现。

在整个社会环境都很“急”的情况下，理性的投资者需要学会慢下来，学会耐心、细心和忍耐，罗马不是一朝一夕建成的，朝秦暮楚绝对无法建立自己的伟业。

1983年，有许多股东要求巴菲特加强股票交易的“活跃性”，于是在伯克希尔公司的年报中，巴菲特详细地向股东们解释了股票频繁交易



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能带来的巨额交易成本，以及股东财富可能会受到的惊人损失。他说："投资市场的讽刺之一是强调交易的活跃性，使用'交易性'、'流动性'这种名词的经纪商最喜欢的便是那些交易量很大的公司。但投资者必须明白，换筹码对赌桌旁的人来说是件好事，对赌客却未必。一个过度活跃的股票市场其实是企业的窃贼。"

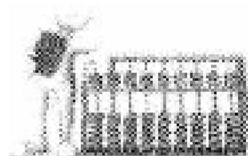
为了更加生动和有说服力，巴菲特给出了一个详细的例子："如果我们投资的是一家净资产收益率是12%的优质公司，假定我们买卖股票的换手率是每年100%，每次买入和卖出的手续费为1%。需要注意的是，我们对于低价位公司或者小额购入的股票，是以账面价值买卖一次股票来计算手续费的。也就是说，我们所假设的这家公司的股东，总体上要支付公司资产净值的2%来作为股票交易的成本。这种股票交易活动对公司的发展毫无意义，而且会消耗公司盈利的六分之一。

想象一下，如果政府突然宣布，从明天开始就要对公司和投资者征收20%的投资交易税，我们会有多痛苦呢？可是根据巴菲特的实例，那些总是在进行过度活跃的交易行为的投资者，就是在变相缴纳这种重税。这其中，一般投资者比投资机构更容易蒙受损失，因为心急赚小钱而吃大亏。

频繁交易就是许多投资者投资失败的普遍原因之一。投资者受急功近利的心态驱使，非理性地估计了自己的交易能力，选择根据没有价值的信息进行操作，这样非但无法取得收益，反而赔上了高额交易成本，进而造成了投资失利。

投资者想要从投资市场中赚到钱，就要多动脑筋，多用理性去克制自己的冲动。事实证明，在投资市场中从中场线角度出发，进行波段操作才是最快捷、最安全的赢利做法。股市或股票中长线走势的规律性要远大于短期走势，从操作的角度看，中长线操作也要比短线操作简单，成功率高。

一次精彩的中长线操作可能要强于多次成功的短线操作。在投资



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场中,资金是从频繁炒作者手中流向有耐心之人的手中的。投资者应该在价位合适时购买适合长线持有的增长股,学会“不急”,有耐心、有恒心,按照自己的既定方案行动,以获得预计中的,甚至超出期望值的回报。

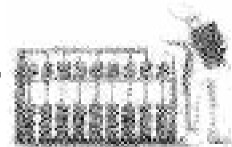
不悲——正视逆境,满怀信心

有道是:“人在江湖飘,哪能不挨刀。”投资者在市场中探险,总要经历大熊市、金融危机、深度套牢等种种逆境。有的逆境属于“天灾”,是由于整体经济环境的变化而引起的投资市场的变化;也有的逆境属于“人祸”,是由投资者自身判断的失误或者非理性的投资造成的。

各种各样的逆境经历得多了,投资者难免会生出些怨天尤人的情绪,觉得自己不适合做投资,或者自己没有运气。这样的心态要不得,因为这会使投资者逐渐丧失自信和魄力,陷入屡战屡败的尴尬境地。

所以,我们开始进行投资时,就要摆正自己的心态,做好受挫的准备。与此同时,对未来满怀欣喜,相信人定胜天,世上没有过不去的坎,只要正视现状,满怀信心,就一定可以摆脱逆境,走向成功。

1982年,在美国纽约曼哈顿区有一个卖医疗器械的黑人业务员。他把所有的积蓄都投资在这种医疗器械上,但因为产品不实用,销售十分困难,年轻人濒临破产。有一天,在华尔街上,他注意到一辆非常漂亮的车,于是他忍不住拦住车的主人询问:“我有两个问题:你是做什么的?做你们这一行需要什么?”对方是个股票经纪员,他告诉这个年轻人,要做他这一行,只需要会为人处世以及一定的数学能力。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个年轻人心动了，他顶着老婆出走、濒临破产、居无定所的巨大压力，参与到了股票证券公司的实习生培训中。由于实习期间没有收入，他便带着儿子睡救济所、吃救济粮，从不言弃。最终，他以优异的成绩和出色的业务成为了200多个实习生中唯一顺利进入公司的员工，并且在其后创立了美国加纳德理财公司，他就是电影《当幸福来敲门》男主角的原型——克里斯·加纳德。

人生不如意之事十之八九。想要一直在投资市场中稳赚不赔，就像想要一生顺遂一样，并不现实。不会有投资者甘愿因为市场中存在逆境就放弃致富的机会，所以学会在遇到挫折时保持“不悲”的健康心态，是每个投资者的必修课。

作为一个理性成熟的投资者，在面对逆境时，我们要做的第一件事就是学会正视它。正视逆境是解决问题的前提，从逆境中寻找商机是聪明的投资者最擅长的。但是要注意，从逆境中寻找商机并不等于把逆境当成顺境，无所作为。有的投资者，在投资中会犯盲目乐观的错误，被深度套牢后，不估量股票的价值，一口咬定“塞翁失马焉知非福”，并且继续吃过，其结果只能是连裤子都输掉。

在正视逆境的基础上，我们就要开始分析和解决问题了。分析我们遭遇挫折的原因，并且思量将其解决的方法，甚至可以运用我们的经验和知识，在逆境中挖掘被旁人所忽略的商机。

许多投资大师，如索罗斯、彼得·林奇都曾经在自己的著作中提醒投资者，在市场看起来困难重重、危机四伏的时候，才是投资的最佳时机。“股神”巴菲特更是长期贯彻着这一原则。在他看来，股市越是下跌，股票就越是安全。越跌越买，是巴菲特投资的一条重要法则。

大部分的投资者，把牛市的到来看做是顺境，熊市的到来看做是逆境。越到牛市，投资者们就越忙，打探消息者有之、炒短线者有之，忙得几乎连饭都顾不上吃；等到了熊市，投资者就闲了下来，每天跑到股吧、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易所、投资大厅跟别人扯皮，然后回家无所事事。

巴菲特的做法却与这些人截然相反。越到牛市，巴菲特就越清闲，他会离开办公室享受自己的假期；等熊市来临时，巴菲特立刻打起精神，对他来说，此时市场中充满了他一直想买却买不到的低价股票。在这段时间内，巴菲特会从开市起不断打电话买股票，打完电话后就立刻重新开始研究新的股票，然后继续打电话要求交易员买入，如此反复，直到下一个牛市到来。

投资者应该学会转换角度思考问题，不要被市场中的消极情绪所影响，而是要学会把某些“逆境”当成是投资市场的“清仓销售”。以股市为例，在金融风暴来临，大盘普遍下跌时，许多优质股票的价格就会降低，这就像是超市的清仓大甩卖一样，是投资者们选股买入的黄金时期。在这个阶段，虽然我们原本持有的股票也会有一定的贬值，新买入的股票可能会立刻被套，但我们要对股票的价值和自身的判断有信心，耐心等待。

投资者在投资过程中遭遇逆境时，一定要积极地分析研究，并且满怀信心地在其中寻找机会，把怨天尤人的精力投入到分析问题和挑选股票中去。长此以往，我们也可以成为“逆势而动”、把握商机的出色投资者。

不执——学会放弃才能拥有

理性投资，这四个字在投资书籍中反复出现，被投资专家们反复念叨，已经为广大投资者耳熟能详。但就像很多投资者说过的：“没把钱投进市场以前谁都能理智，可一旦把钱投入了，要保持理智就会变得非常



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难:看到股票涨不买,难;看到别人都借钱炒房自己不借钱,难;看到别人的基金一路上涨,自己的毫无动静不上火,难……”

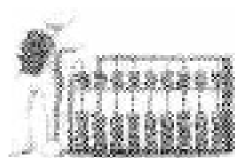
投资中总是有很多事情会激起我们的“火气”,让我们就像是输红了眼的赌棍,越输就越是要赢回来,明明某只股票一直在下跌,可就是执着地认定它终将会涨回来,就算知错了也不肯回头……过于执着,不会放弃,成为许多投资者无法合理止损,总是情绪化投资,最终导致投资失败的重要原因。

曾经有一大一小两个和尚结伴下山，要去购买寺院一周所需的粮食。去往集市有两条路:一条远些,需绕过一座大山,蹚过一条小溪,来回会耗费将近一天的时间;一条近些,只需沿山路下山,再过一条大河即可,只是河上的桥年久失修,总让人走不踏实。

两个和尚自然选了近路,他们下得山来,正要过桥,细心的大和尚发现独木桥的前端有一丝裂痕，他赶紧拉住想要过桥的小和尚道:“慢些,这桥恐怕没法过,我们得回头绕远路。”小和尚被大和尚一提醒,也注意到了桥的断痕,但他皱眉说:“回头？我们都走到这儿了,还能回头吗?过了桥就是镇上了,现在回头绕远路的话多冤啊!咱们还是过河吧,说不定这桥还能撑住。”

大和尚知道劝他不住,便抢先走到小和尚前面,随手捡了块石头,对着独木桥轻轻一敲。桥身立刻发出一声脆响,落入三四丈下湍急的河水中。小和尚一阵后怕一阵庆幸,抚着胸对大和尚说:“师兄,刚才幸亏你投石问路,否则我就要葬身鱼腹了。你说,我当时为什么就想不开呢?满脑子只想到回头太难,过了桥便是镇上了,绝不能再绕弯路,根本没考虑过桥垮了该怎么办。”大和尚意味深长地答道:“只要懂得放弃,其实回头并不难。”

功亏一篑的感觉是许多人难以忍受的。花费了很多时间和金钱在投资市场上,却在收获的最后一刻遭遇打击,相信这是众多投资者最惨



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

痛的回忆。而在这种时刻，若是能咬牙放弃，就有机会带着资本全身而退，休养生息，以待日后的东山再起，但若是执迷不悟，被情绪控制住，只想着利益而忽略风险，就有可能万劫不复。

在投资中，每个人都会遭遇到让人惋惜的失败。一旦被情绪控制，失去理性的判断力，就有可能失去及时止损的时机，遭遇重创。

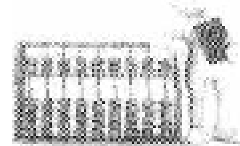
投资者要成功地在市场上生存，就必须成为自己情绪的主人。学会放弃那些会将我们带入灭亡的投资产品，为自己保留重头再来的实力。

识别一个投资者是否理性应当以心态的成熟与否加以区分，单单从技巧方面难以了解一个投资者的真实水平。有些投资者可能在数学、财务或者金融理论上胜过别人，但如果他们无法控制好自己的心态，就不可能获得成功。相反，聪明的投资者即使没有十分渊博的知识，也可以依靠出色的情绪管理能力和不断的知识积累获得投资的成功。

不慌——沉着应对市场波动期

即使对投资一窍不通的人也知道，投资市场是不断波动的，他们即使不了解财经频道里各种图表的具体含义，也能发现所有的线条和数字都在不断波动、不断变化。每个投资者都应该清楚，没有哪一种投资产品可以时刻盈利，各种投资产品的价格都是不断升降的，这种现象是由市场波动造成的。所谓市场波动，就是市场供求状态的失衡，即市场均衡状态被打破。市场波动期，就是投资市场中出现供不应求或者供过于求的时期。

在市场正常运作的基础上，优质的产品会受到消费者的追捧，产品很快会被售空，消费者的消费需求得不到满足，这时就出现了“供不应



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

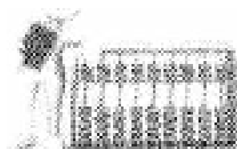
求”的情况。在这种情况下，产品的价格会越来越高。随着产品价格不断增高，更多的厂家看到了商机，纷纷投入生产，致使越来越多的优质产品被生产出来。产品不断增多、消费者的需求却接近饱和，这时就出现了“供过于求”的情况。在供过于求的情况下，厂家为了销售产品，就会压低价格，产品就变得越来越廉价。产品廉价了，生产的厂家就会不断减少。等同类更优质的产品出现时，市场就会再次出现供不应求的景象，由此形成了一个又一个波动期。

投资市场也是如此，市场价值规律告诉我们，产品的价格始终是围绕产品价值上下波动的。当某种投资产品获得了投资者的追捧时，其价格就会越来越高，出现一个市场的上升期。上升不会是无限的，当“供过于求”的情况出现时，投资产品的价格已经远超其价值。如果超出的部分太多，就会形成我们所说的“泡沫”。没有价值的价格是虚幻的，随着泡沫破碎，投资产品的价格就会一路暴跌，使投资者遭受巨额损失。

市场波动带来的后果也许很可怕，但它的存在是一种正常的经济现象，只要操作合理，就可以避免损失，获得收益。投资者应该坦然面对一个又一个市场波动期，就好像坦然地面对每年都不同的粮食价格一样。在投资产品的价格飙升时不得意忘形，在价格狂跌时不要惊慌失措，不慌不乱地沉着应对各种挑战，以求在投资市场上立于不败之地。

聪明理性的投资者不但不会对市场波动心怀恐惧，更能运用各种投资知识和经验，在波动期寻找到机会，为自己创造更多的财富。

投资大师格罗斯曾经说：“通常情况下，股票市场是不可依赖的。如果投资者要在华尔街这样的投资领域中紧跟投资的潮流，那么他的收益将是很微薄的，甚至会呈现负数。”他本人像其他许多投资家一样，从不跟随潮流的方向前进。在其他投资者还疯狂地买进那些被看好的牛股时，格罗斯早已开始研究那些不被投资人看好的股票了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“看似上升火爆的市场可能已经危机重重，看似不断下坡的市场也可能隐藏着金矿，通过独立思考作出投资决策，而不要盲从市场，被市场波动左右。”格罗斯经常这样提醒投资者。他非常注重投资时机的把握，认为股票并无绝对的好与坏，能否赚钱的关键在于投资者的买入时机。格罗斯建议投资者在选择投资机会的时候一定要耐心，不要一看到有赚钱的机会就马上出手，一定要等到最有利的投资时机，这样才能充分地利用自己的资金，获得最大的收益。

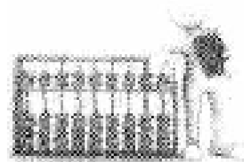
除了重视投资时机，格罗斯也非常强调投资前的调查，在他看来，了解一家公司的相关情况是选择投资时机前必须要做的功课。

索罗斯曾提出过著名的“荣枯理论”（也称“盛衰理论”等），该理论称，在大多数投资人都热烈追逐牛股时，牛股往往会盛极而衰，极有可能出现暴跌的现象；而被大多数投资人冷淡的股票，反而会出现上涨趋势，给投资人带来意料之外的投资收益。这一理论点出了市场波动的秘密，对投资者很有指导意义。

我们应该在理解市场波动的基础上，科学理性地进行投资。在投资之前，充分了解其相关知识以及政策讯息，不被市场上大部分投资者的态度所左右，要理性独立地做出自己的选择。在投资过程中，淡定沉着地关注市场起伏，按照自己的投资计划进行投资，适时适度地做出微调。

当然，沉着应对市场波动期并不是要求投资者在面对繁荣的市场时无欲无求，而是提醒我们切勿盲目“随大流”。市场波动期就是一个大浪淘沙的时期，在市场上升期并没被看好的那些产品很可能是价值连城的金子，需要投资者独具慧眼。

投资者投资的过程就是不断经历市场波动的过程，投资者要拒绝随波逐流，看破市场的种种假象，自信冷静地应对各种考验，才能获得梦寐以求的财富。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不悔——坦然面对亏损

投资者在市场中会遭遇各种失败，归纳起来，大抵都是该买的时候没买、不该买的时候买了，以及该卖的时候没卖、不该卖的时候卖了。投资失败的结果就是亏损，亏得少些，保住本钱尚且可改日再战，亏得多了，血本无归就只能欲哭无泪。

遭遇亏损，每个人都会懊恼、悔恨，但是后悔是不能解决问题的。亡羊补牢其时未晚，面对亏损，调整心态、及时止损才是硬道理。

有一位精神病学家，他从医多年，在精神病学界享有很高的声誉。数年后他即将退休时，发现帮助自己改变生活的智慧就是四个字："要是"、"下次"。他对自己的学生说："很多病人都把太多的时间花在缅怀既往上，后悔当时没有做应该去做的事情，比如'要是我在谈判以前做好准备……'或者'要是我没有借高利贷……'他们不断后悔，在懊恼的海洋里打滚，直到把自己耗病。而矫正方法其实非常简单，只要把他们字典里的'要是'抹去，换上'如果'，让病人们学会对自己说：'下次有机会我会如何做……'"

在此刻惦记过去、懊悔过错的人，将会在下一秒为这一刻而懊悔。

懊悔是最浪费时间的事情，特别是为必然会发生的事懊悔。在投资市场中，每个人都会亏损。现在手上的这一只投资产品稳赚，不意味着今后的投资不赔。只要把亏损控制在一定的范围内，我们就没有必要把宝贵的时间浪费在过去的错误上。

我们都曾经用"就当交学费了"来宽慰别人，其实这句话在我们失败时也适用。人谁无过，在亏损之后总结经验，找出解决的办法，甚至把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吃亏化作是下一次盈利的契机,才是聪明人的做法。

曾经是华人首富的李嘉诚认为“吃亏是福”。他说:“有时一件看似很吃亏的事,往往会变成非常有利的事。”他告诉投资者,无论做什么都要不怕吃亏,一时吃亏,在长远来看却往往有利。

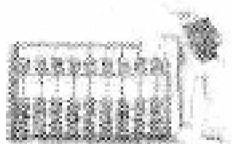
李嘉诚从22岁起就自立门户做生意。有一家贸易公司曾向他订购一批玩具,想运往外国销售。彼时货物已卸船付运,对方该付货款时,贸易公司的负责人通知李嘉诚,外国买家因为财政问题无法收货,但是它们愿意赔偿损失。李嘉诚冷静地分析了市场行情,认为这批玩具很有市场,不愁买卖。于是他吃了这个小亏,没有要求这家贸易公司赔偿,以求建立一个相互信任的合作关系。

后来李嘉诚转型做塑料花,有一天,一位美国商人找到李嘉诚,自称是经某贸易公司负责人的推荐,希望能够跟李嘉诚合作。李嘉诚事后得知,那位贸易公司的负责人认识这位美国商人,在他面前力荐李嘉诚,说他是香港规模最大的塑料花生产厂商,是一位完全值得信任的生意伙伴。这位美国商人最后同李嘉诚订了6个月订单,之后又成为了永久的客户,他们所需要的塑料花逐渐全部都由李嘉诚供应,使李嘉诚的塑料业务得到了长足的发展。

如欲取之,必先予之,生意场上的道理跟投资场上的一般无二。想要获得投资的成功,就要有丰富的投资经验,想要经验丰富,就必须忍受整个过程中可能遭受的损失。当然,商场和投资市场还是有一定的区别的,前者可能达成共赢,后者却只能不断对抗。

在对抗的过程中,投资者的心态就非常重要。我们应该如何面对亏损呢?

第一,像恋爱一样面对亏损。在恋爱中的人们认为,被爱是正常的,一旦被抛弃,就会感觉到愤怒不堪。新入市的投资者往往就像刚陷入恋爱的小伙子,对投资市场的推断太过理想化,认为这就是赚钱的地方,



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦亏损就感觉心理失衡。实际上，投资的亏损和获益一直都是并存的，就像结婚后爱人的缺点会暴露出来一样，一定要坦然地接受现实，而不是过于排斥。

同时，投资者要为自己的投资行为负起责任，不要一亏损就怨天尤人。每个人进入投资市场都是出于自愿，既然有赚钱的胆魄，就要有赔钱的气量。

第二，把损失具体化。在投资亏损之后，投资者应该问问自己："我究竟在投资中失去了什么？""我的生活究竟受到了什么影响？"然后我们会发现，其实我们的生活没什么特别大的改变，只是我们的心理上受到了负面影响。

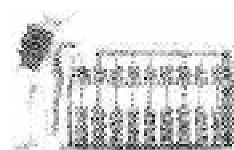
人们在焦虑的时候，会不自觉地放大自己蒙受的损失，这个时候，把损失具体起来，就可以让我们感觉平静。

第三，通过纵横连接走出困境。心理学上有一个专业名词叫"信息连接"，即回想自己以前受到的挫折，以及当时度过挫折的办法。比如高考失利、求职失败等，有了这些挫折感受的比较，就会发现亏损带来的心理困境也是一时的，我们一定可以克服。

这种连接，是一种纵向的、与自己比较的连接，之后进行的是横向连接。亏损的投资者会陷入自己的负面情绪，形成一个"信息孤岛"，这时候看看别人，比如身价从2496亿港元缩水至1263亿港元的李嘉诚，看看他们如何走出亏损，就会恢复自己的判断力，找到希望和勇气。

第四，视而不见也是一种方法。对于一些情绪控制能力较差的投资者，视而不见也是一种调节心理的方法。完全隔绝自己的相关信息，不看报纸，不看电视，休养生息。有的投资者本来对于金融风暴没有具体的概念，纯粹是被铺天盖地的悲观消息给吓蒙了，不仅赔上钱，还差点赔上命，这是非常不划算的。这时的我们可以暂时离开挫败的现场，让自己从投资市场中挣脱出来，保存身体这个最重要的本钱。

第五，做好心理建设再投资。为了预防亏损击垮我们的心理防线，在投资之前，我们就应该适当降低对投资收益的期望值。在投资过程



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，理性选择机会，不要盲目跟风，以防将来后悔。

只有合理控制自己的情绪，坦然面对亏损，投资者才能在市场中开开心心地达成自己的发财梦。

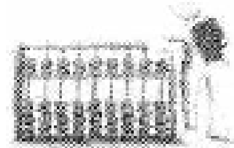
不馁——比投资失败更可怕的是丧失信心

一个投资者什么时候最自信？刚刚进入市场的时候。初生牛犊不怕虎，刚进入市场的新人一个个自信得好像明天就能变成百万富翁，这一方面与他们不知道市场的变幻莫测有关，另一方面也与各类投资书籍不断强调“自信”有关。

问题是，任何人的投资之路都不是一帆风顺的，很多投资者在遭受了现实的打击之后就会丧失信心，一蹶不振，惨淡收场。

巴鲁克出生于一个贫穷的家庭，在艰难的生活环境中，他并没有放弃对美好生活的追求，通过勤奋刻苦的学习，他顺利考入大学，后进入一家经纪行工作。通过一段时间的学习，他对投资有了一定程度的了解，便拿出自己的全部积蓄，外加向朋友们借的一笔钱，在纽约证券交易所购买了一个席位。经过仔细分析研究，他投资了当时市场上最热的板块，购买了全美著名的医药企业A.U.安克尔医药公司的股票。

在他买入后的两个礼拜之中，这只股票下跌了近20%，巴鲁克烦躁不安起来，他失去了自信，认为可能是自己的判断出现了失误，于是抛掉了手中A.U.安克尔医药公司的股票。谁知在他抛掉没多久，这只股票就迎来了新一轮的上涨，半年之后，它的股价上涨了130%，这令巴鲁克追悔莫及。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者应该对自己的判断力有信心，因为在充满风险和迷雾的投资市场上，丧失信心比投资失败更可怕。投资失败了，我们尚可以重整旗鼓改日再战，可丧失了信心，我们就变成了失去航行动力的船只，很可能被市场吞没。

每个成熟的投资者都会总结出一套自己的投资原则，这些原则都是与众不同且意义非凡的。我们要相信自己通过调查分析得出的结论，自信地贯彻自己的投资方案。在投资市场上，成功与否与运气大有关联，而自信，会让我们抓住所有可能眷顾我们的运气。

史泰龙的父亲是个赌棍，母亲是个酒鬼。父亲赌输了或者母亲喝醉了，史泰龙就会挨打。在恶劣的家庭环境下，他的学业糟糕透顶，整日混在街头，一直到他二十岁的某天，他开始进行反思："我也要做一个像父母那样的人吗？只能不断带给众人和自己痛苦？不，我要成功！"

他苦苦思索，有什么工作是适合自己的，最终，他决定去做个演员。他只身来到好莱坞，找明星、找导演、找制片……希望可以找到一个成功的机会，却一次又一次地遭到拒绝。他没有气馁，一边在片场学习电影知识，一边不断尝试，在两年间共遭到了1000多次拒绝。随着电影知识的不断增加，史泰龙又想到了一个新主意，他决定自己写剧本。

花费了将近一年的时间，史泰龙写好了剧本，开始尝试将自己的剧本推荐给别人，并要求在其中担任主角，这使他又遭遇了300多次拒绝。最后，一位导演终于被他的精神打动，给了他一次尝试的机会，拍摄了连续剧的第一集。那集连续剧创造了收视纪录，而史泰龙最终也成为了一名国际巨星。

很多时候，投资者缺乏的不是资金，不是机会，而是战胜自己、战胜市场的自信。越是在恶劣的市场环境中，越是在其他投资者胆战心惊的时候，我们就越是要坚定投资信心，熬到胜利曙光初现的那一刻。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多投资者在投资市场环境最恶劣的时候，往往因为恐惧而疯狂抛售廉价筹码，从而错失最后的时机，倒在胜利到来的前一秒。2005年6月6日，股指创下998点新低，许多投资者在大盘破位后完全丧失信心，甚至认为行情还将进一步下跌。可事实却是，当日的998点成为A股最大一轮牛市的新起点。

在证券投资中，信心会左右我们的投资行为，最终影响我们的投资命运。我们一定要对自己的能力有信心，也要对市场有信心。约翰·邓普顿曾经说："虽然投资市场会起伏，但不要对市场失去信心。长远而言，投资市场始终是会回升的，只有乐观的投资者才能在市场中胜出。"这种说法并不是盲目乐观，因为投资业与经济发展息息相关，随着社会财富的不断积累，投资行业的价值必然会不断攀升。所以无论遭遇到怎样的暴跌重挫，我们都要保持乐观自信的精神。

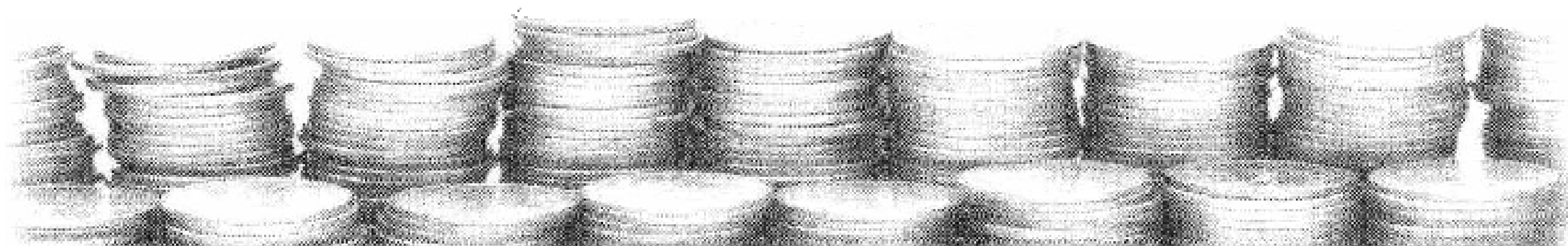
长期投资是人人皆知的原则，然而知易行难，在2008年全球金融危机的时候，许多投资者谈股色变，对投资理财望而生畏，一朝被蛇咬十年怕井绳。我们应该避免这种因噎废食的行为，不断丰富自己的投资知识，认真理性地分析各种投资对象，在恶劣的环境中保持对未来经济发展和市场增长的信心，沉着无惧地迎战未来的挑战，以期在若干年后获得市场慷慨的馈赠。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

通胀来了，如何跑赢CPI



什么是通胀

“通胀”这个词越来越频繁地出现在我们的生活中，现在，连平时在家看孩子的阿姨都会像模像样地抱怨一句：“通货膨胀越来越严重，连鸡蛋都快买不起了。”在当前的市场条件下，投资者应该对通货膨胀和CPI有一定的了解，这样才能更好地审视、分析市场，选择适合我们的投资产品，更好地利用资金的投资时机。

2010年，因为种种原因，绿豆的价格高得惊人。在绿豆的热销季，市场上曾经出现过供不应求的景象。在呼和浩特市东瓦窑的农副产品批发市场中，绿豆的价格是12元/斤，而郑州市大型超市中的绿豆也要10元/斤。要知道，当时的五花肉也只需要9元/斤，绿豆的价格已经高过猪肉，这让许多市民跌破眼镜。据计算，以绿豆为首的产品价格上涨推动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010年的CPI均值上涨了1.1−1.2个百分点，这让许多人不断咂舌："想跑赢刘翔难，可要跑赢CPI更难啊！"

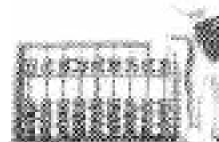
CPI（消费物价指数）是观察通货膨胀的重要数据指标，是根据与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指标。一般而言，CPI大于3%的时候就会引起通货膨胀，而CPI大于5%时就会爆发严重的通货膨胀，从而破坏社会经济的稳定。

CPI物价指数指标对投资者很有启发性，因为消费物价指数水平不但反映了消费者的购买力，也反映了市场的繁荣度。当然，这个指数并不是上涨就坏、下跌就好。如果该指数严重下跌，那么社会经济肯定是出现了一定程度上的衰退，而与经济发展息息相关的投资市场必然遭遇打击。

CPI指数可以反映经济的通胀程度，所谓通货膨胀，就是整体物价水平上升。在经济学中，通货膨胀是指在纸币流通条件下，因货币供给大于货币实际需求，导致货币贬值，从而引起的一段时间内物价持续普遍上涨的现象。也就是说，人民的现实购买力大于产出供给时，就有可能出现通货膨胀。通货膨胀的实质是社会总需求大于社会总供给，经常出现在一些发展中国家，因为这些国家的投资速度不易，利润率相差很大，对价格机制缺乏控制。

1923年，德国发生了严重的恶性通货膨胀，迄今为止只有1946年的匈牙利和1949年的中国能出其右。

具体来说，假设1922年1月的物价指数为1，那么1923年11月的物价指数则为100亿。也就是说，如果一个人在1922年年初持有3亿马克债券，那么两年之后，用这些债券的票面价值连块面包都买不起。沃伦教授和皮尔逊教授曾将德国的通货膨胀数字绘成书本大小的直观柱状图，可是限于纸张大小，未能给出1923年的数据柱，不得不在脚注中加以说明：如果将该年度的数据画出，其长度将达到200万英里。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这次通货膨胀的出现，是因为德国一战败北。战败国德国丧失了1/7的领土和1/10的人口，各种商行及工业产品都有减少，同时按1921年金马克赔偿了1320亿赔款。在操作中，德国不得不靠发行纸币来渡过难关，因而陷入灾难。当时政府以极低的利率向工商业者贷款，同时投放巨额纸币，使得债务人得以有廉价的马克偿还贷款。结果，由于货币发行过多，流通到市场后很快贬值，“新富”们在通货膨胀中发了大财，“旧富”们面临崩溃。

通货膨胀的直观表现，就是钱不值钱。比如我国某些特殊时期出现的“扛着一袋纸币去买米”的现象，就是其典型代表。在判断通货膨胀时我们应该注意，通货膨胀必然会引起物价上涨，这并不意味着只要物价上涨就是通货膨胀。影响物价的因素有很多，比如纸币发行量、产品价值、产品供求关系等，只有因为纸币发行过多而引发的物价上涨才是通货膨胀。

每个国家都非常重视控制通货膨胀率，因为对于一国经济来说，主要就是要解决三个问题：经济增长、通货膨胀、失业率。在面对通货膨胀的情况时，国家一般采取紧缩的财政政策，以降低经济热度，比如提高贷款利率、提高存款利率，等等。

从经济角度来说，通货膨胀的物价上涨很容易误导生产者，诱使生产者盲目扩产，造成国民经济的非正常发展，使产业结构和经济结构发生畸形化。而抑制通货膨胀，就会使市场和建设规模大幅下降。通货膨胀不利于经济的平稳发展。

从居民收入水平来说，通货膨胀所产生的货币贬值，会使一些低收入居民的生活水平不断下降，使广大居民的生活水平难以提高。当通货膨胀持续发生得不到遏制时，就有可能造成社会的动荡与不安宁。

从投资者的角度来说，由于国家采取的一系列紧缩的财政政策，其原有的投资方法应该做出相应的调整，避免大额贷款。同时，通货膨胀使货币出现一定程度的贬值，这也会使我们的身家跟着缩水，所以投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者在通货膨胀的经济背景下，应该注意给自己的资产保值，选择债券投资、黄金投资、指数基金、投资型保险之类保值功能强的投资产品。

通货膨胀了，为什么还要存款？

像我们所了解到的，通货膨胀的直观表现就是物价快速上涨，钱不值钱。依许多投资者看来，通货膨胀了，就更应该把钱换成其他投资产品或保值产品，而不是继续放在银行里让资产贬值。可为什么央行会一再调整准备金率和存款利息，引导市民存款呢？

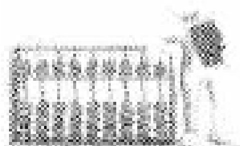
要搞清楚这一点，投资者首先要明确几个经济概念。

准备金。准备金是商业银行库存的现金和按比例存放在中央银行的存款。实行准备金的目的是为了确保商业银行在遇到突然大量提取银行存款的情况时，有充足的清偿能力。准备金率，即准备金占存款总额的比重。调整准备金率，各个商业银行的存款利率就会相应地产生变化。

紧缩性财政政策。紧缩性财政政策是宏观财政政策的类型之一，是指通过增加财政收入或减少财政支出以抑制社会总需求增长的政策。由于增收减支的结果集中表现为财政结余，因此，紧缩性财政政策也称盈余性财政政策。

通货膨胀的实质就是社会总需求大于社会总供给，从而使物价不断攀升，市场出现过热的情况。在这种情况下，政府就会采取紧缩性财政政策，通过调整商业银行准备金率，使商业银行的存款利率升高、贷款利率增高，鼓励市民把钱存储在银行里而非流动市场上，从而给市场降温，抑制通货膨胀。

所以投资者首先要明确，在通货膨胀的经济背景下，存款是一项非



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常保守且安全性很高的投资行为,是符合经济原理和我国国情的。

长久以来,存款在投资者眼中一直处于十分尴尬的边缘地位。若说它算是投资,它并没有足够高的收益率;若说它不算投资,它却能带来一定的收益。其实,只要选对方法,存款投资也可以在收益方面表现得更加出色。在进行存款时,我们要注意以下几点:

第一,在存款前考量存到哪个银行最划算。央行在2012年6月8日宣布调息后,提出一个补充条款,首次将金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准率的1.1倍。

自这次调息之后,工行、建行、中行、农行、交行和邮政储蓄银行六大行的二年、三年、五年期定期存款按本次调息后的央行基准利率执行,三个月、半年和一年期定期存款利率则较基准利率有所上浮。

与此同时,广发银行、深发展、华夏银行、浙商银行、兴业银行五家股份制商业银行则非常积极,除二年、三年、五年期定期存款按央行基准率执行外,三个月、半年和一年定期存款利率均按央行基准率1.1倍的上限执行。如果投资者在这几家银行进行短期存款,会非常划算。

而最夺人眼球的还是宁波银行、南京银行等城商行和农商行,它们的各类存款利率统一按照基准利率上浮10%的标准执行,它们的存款率是同行业中最高的。

我们以10万元为例算一笔账:一些银行自主将一年期存款率定位于不超过3.25%的1.1倍,即3.575%,则10万元一年的定存可获利息为3575元;有些银行的执行基准率是3.25%,则10万元一年的定期存款可获利息为3250元,不同的银行利息相差325元。这就说明,合理地选择存款银行,可以增加我们的存款收益。

第二,做到定期进账,及时定存。对于每天都有收入进账的小老板们来说,每天定存最合算。在每天固定的时间拿出一定的收入进行定存,一年后可以获得比存活期高十数倍的利息。

当然,对一般投资者而言,这个存款思路也是可以借鉴的。我们可以在银行开设一个定活两便账户,每天将活期账户里进账的一部分现



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，通过网银转成定期存款，以赚取更高的利息收益。在存定期的过程中我们可以选择不同的定存方式，在存款之前考虑清楚每笔钱大体的花处，从而做到既不影响消费，又能提高投资收益。

第三，定期转存，活期变定期。现在的商业银行提供了许多便利的功能，其中有一种就是“定时转存”功能。简单地说，该功能就是在一张内设多个账户的银行卡中，由持卡人预先在银行柜台上设立一定的资金“触发点”，超过触发点的活期存款，会被银行系统自动“搬家”到定期储蓄账户上，从而为卡上的现金获得高于活期存款的收益。

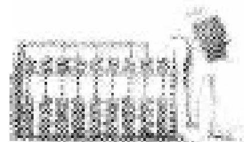
这样的定时转存一般会有两种模式，一种是设定活期存款账户的资金额度，比如5000元，当你卡内的活期存款高于1000元，银行就会自动把多出的资金转入你事先指定的定期存款账户上。一种则正好相反，需要投资者设定好定期存款的数额，剩余的资金才划到活期账户中。

这样的存款方式不会影响我们日常用钱，因为银行卡会逆向实时把投资者存入定期储蓄账户的资金再搬出来，保证我们的资金调度。如果这部分资金还没存足期，其存款收益就按照活期储蓄来计算。

第四，长期存款，放平心态。无论央行是降息还是提息，投资者都要放平心态，不要一见到调息的消息就不知所措。对于存款而言，只要存入了，就有存款收益，其差异无非是最终收益的多少而已，存款最重要的就是其保值的功能。想清楚这一点，我们就可以在政府政策多变的通货膨胀时期稳坐钓鱼台了。

投资者要学会做投资的有心人，善于在长期存款投资的过程中利用一些小办法增加自己的收益，比如阶梯储蓄法。

假设我们现在有5000元，按将来的计划用度，将其分成五个1000元，分别开设一年期、二年期、三年期、四年期(即三年期加一年期)、五年期定期存款各一笔。一年后，我们用第一笔到期的1000元，再去开设一个五年定期存款。后面同理，五年之后，手中所持有的定期存款全部为五年期，只是每笔1000元定期存款的到期年限不同，依次相差一年。这样



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资方法,可以跟上利率调整,并且可以获得五年期存款的高利息,收入稳定无风险。

只要有心投资,生活中处处都是商机。投资者要多多动脑,从小处为自己谋取大财富。

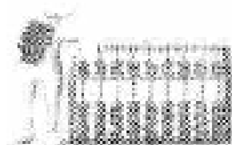
债券的收益不高,功能是保值

债券在投资市场中一直处于一个不温不火的状态，因为它不高的收益率无法引起投资者的兴趣。但是具体问题要具体分析,在当前的社会经济背景下,投资者应该看到债券强大的保值功能,并且调整自己的投资组合。

债券,是政府、金融机构、工商企业等直接向社会借债筹措资金时,向投资者发行，承诺按一定利率支付利息并按约定条件偿还本金的债权债务凭证,它的本质是债务证明书。购买债券的人与债券发行者之间是一种债权债务关系,债券发行人为债务人,投资者(债券持有人)为债权人。债券是一种有价证券,属于固定利息证券的一种,在国内比较常见的政府债券就是国库券。当人们利用债券进行不恰当的投机行为时,就会导致金融市场的动荡。

债券和股票有哪些相同点？两者都是都是有价证券,属虚拟资本,是经济运行中实际运用的真实资本的证书,都能起到募集社会资金、将闲散资金转化为生产和建设资金的作用。同时,股票和证券可以在投资市场上流通,给投资者带来一定的利益。

债券也是一种有效的投资方式,它介于银行储蓄和股票投资之间,既没有股票投资那么高的风险,又有高于银行储蓄的收益率。特别是在通货膨胀的经济背景下,债券的投资优势就格外突出了。国家在应对通



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货膨胀时，会采取加息等一系列手段，这时，债券的收益就会跟着走高，给投资者带来更多的收益，而不是像股票投资一样，为投资者带来更大的风险。

债券和股票的区别对比：

一、两者筹资的性质不同。债券的发行主体可以是政府或者金融机构、企业，而股票的发行主体只能是股份有限公司。债券是投资者把钱"借"给债券的发行主体，股票则是投资者"入股"到股份公司之中，由于筹资性质不同，投资者享有的权利也不同。债券投资者不能参与发行单位的经营管理活动，只能到期要求发行者还本付息；而股票持有人作为公司的股东，有权参加股东大会，参与到公司的经营管理活动和利润分配中，但不能从公司资本中收回本金，不能退股。

二、存续时限不同。债券是一种有时间性的投资，它是事先确定了期限的有价证券，到一定期限后就会得到偿还。股票则是没有期限的有价证券，企业无需偿还，投资者只能转让不能退股。除非公司破产，否则投资者不能从其资金中抽出本金。

三、收益来源不同。债券投资者获得的收入是发行者致富的利息，债券利息固定，属于公司的成本费用支出，会被计入公司运作的财务成本中。在进行债券买卖时，投资者还可能得到资本收益。大部分债券在发行时就会定下在多长时间以多高的利率支付利息或者偿还本金，投资者在买入债券时，往往能准确地计算出债券到期后的收益。

股票投资者获得的收入来自于红利、股息，它们都是公司利润的一部分。在股票市场上买卖股票时，投资者还可能得到资本收益。在投资过程中，大部分股票投资者的目的都不是股息和红利，而是买卖股票的价差收入，即资本收益。股票的价格和股息都是不确定的，投资者无法控制公司的盈利情况，也无法左右分配结果。

四、价值的回归性不同。债券投资的价值回归性，实质债券在到期时，其价值往往是相对固定的，不会随市场的变化而波动。而股票的投资价值依赖于市场对相关股份公司前景的预期，其价格很大程度上取

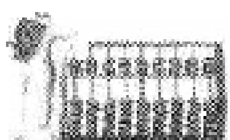
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决于公司的成长性,而非股息分配情况。股票投资的价格计算基于市盈率和该支股票的每股收益，而债券投资的价格计算则是基于该支债券的未来各期现金流以及相对应的贴现率。

五、风险性不同。债券和股票都有一些风险控制措施,比如发行要符合规定条件,经过审批,按时公布公司经营和其他重大情况的信息等。但债券和股票作为两种不同性质的有价证券,他们的投资风险还是差别巨大的。姑且不论国债和投资风险相当低的金融债券,即便是公司债券的投资风险,也要比股票投资的风险小得多。这是因为:1.债券投资资金作为公司的债务,其本金和利息收入有保障;2.两者的价格都会受到各种因素的影响,但是两者波动程度不同。债券由于其偿还期限固定,最终收益固定,因此市场价格也相对稳定。股票的价格波动比债券要剧烈得多,其价格对各种“消息”十分敏感,无论是公司的经营状况还是宏观经济形势,甚至是一些“内部消息”,都可能引发股市的大起大落。

投资者应该仔细比较债券和股票的差异，针对个人的情况来选择适合自己的投资方式。投资股票市场的风险较大,需要投资者有一定的投资知识以及研究市场的时间,但是“撑死胆大的,饿死胆小的”,高风险掩盖住的是高收益。债券投资市场的风险相对较小,对投资者的要求并不太高,投资者可以安然等待证券到期收获复利,不过“少劳少得”,获得的收益也会相对少些。

我们如果选择投资债券,就应该着眼其优秀的保值能力,不要对它的收益能力过度苛求,放平心态,不急不躁地收获未来的财富。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不建议资产低的人去持有黄金来保值

通货膨胀来了，不少投资者都慌了手脚："钱如果不值钱了，那可怎么办？"思来想去，就把目光落在属于硬通货的黄金上。众多投资者带着一颗在证券市场中饱受摧残的心，不求增值、但求保值，重整旗鼓，开始炒黄金。

2008年，对于我国人民来说是十分重要的一年，第二十九届奥运会的成功举办让国人感觉无比骄傲。"奥运"也被不少收藏人士视作国内收藏界百年难得一遇的好题材，大家普遍看好与奥运相关收藏品的升值潜力。2007年，随着国际金价成功攻破每盎司900美元关口，国内现货黄金价格也全线飙涨，创出新高。名为"北京奥运会"的彩色系列和本色系列奥运金陆续在北京各处发售，吸引了无数投资者。

黄金投资专家表示："出于投资目的的话，投资者最好选择金银纪念币(章)和金银条，因为它们本身具有流通价值，最有市场。"投资者们普遍表示，奥运纪念品，特别是奥运金币和奥运金条升值极快，在2007年至2008年间，有不少藏品的涨幅超过100%。

炒黄金主要有炒实物金、纸黄金、黄金现货三种，其中只有实物金可以兑现。黄金是国际通用结算货币，属硬通货，保值性强。目前全球通货膨胀，加速金价上涨，人民币兑美元也持续上涨，所以黄金的人民币价格上涨，说明黄金在升值；如果美元持续下跌，那么黄金会继续攀升——这就是黄金交易的基本规律："美元涨，黄金跌；黄金涨，美元跌。"

"黄金可以抵抗通货膨胀"，这其实是在投资者的认识中普遍存在



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一个误区。在1990年到2010年20年间，金价共上涨271%，年均仅6.77%，如果我们进一步把时间拉长到30年，就会发现，投资黄金的年均回报仅为3.33%，与长期的通胀率无大异。所以，黄金不能抵抗通货膨胀，甚至会受到通货膨胀的影响。

黄金不俗的保值能力，源自它与贬值、失去信用的货币对抗的能力。当全球经济普遍恶化时，黄金的价值就会被凸现出来，比如2008年次贷危机爆发时。

许多投资者对当前的投资市场并没有信心，无法看透经济发展的前景，希望可以为自己的资产进行保值，所以选择投入到黄金市场，这是一个不错的选择，只是我们需要注意，炒黄金并不适合资产低的投资者进行保值投资。

2012年，国际金价大幅度回落，针对黄金交易的案例在国内投资市场中争相涌出。8月，一位孙先生就广州市黄金T+D业务，将某大型黄金公司告上法庭,成为国内黄金T+D业务民事诉讼第一案。

2011年，孙先生在某黄金公司交易部工作人员的推销下，用自己的全部积蓄投资了该企业的黄金T+D业务，全称为黄金现货延期交收业务。这是一个介于现货交收和期货交易之间的一个品种，其价格完全根据国际黄金现货的价格变动，具备了期货市场十倍放大收益与风险的杠杆功能。令孙先生没想到的是，在他签约之后，国际金价开始下跌，从2011年12月底到2012年1月下旬的一个月中，孙先生投到账户上的120多万元资金只剩30多万元。春节过后,想翻本的孙先生打算继续炒金,却发现账面上的资金亏得只剩4万多元。

孙先生认为，自己的巨额损失源于交易部没有为他提供足够的培训，且在交易过程中没有依照原先的约定提醒他及时止损，将该公司告上了法庭，要求赔偿投资损失。专业人士则表示，黄金市场中出现这样的现象，是投资市场走弱和国际金价下跌所造成的必然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要是投资就会有风险，保值投资也不例外。投资者应该在保证生活品质的基础上，用自己的闲钱来进行黄金投资，而不是盲目地把生活费用都变成没有流通性、价格不稳定的各种黄金产品。

对于资本较少的投资者来说，炒黄金并不是最适合的保值方法。原因有以下几点：

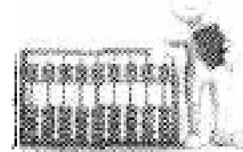
第一，从需要的投资金额来看。炒黄金需要付出的投资取决于现货黄金的价格，购买的对象从几克至几十克不等，规格越小，入市门槛越低。问题是，小规格产品附加的加工费相对较多，即有可能出现“买入一副金耳环，耳环90%的价值都在工本费上”，低资本的投资者入市了，却连能炒的黄金都摸不着。

第二，从投资期限来看。黄金市场24小时实时报价，价格拥有国际透明度，无投资期限，无庄家。投资者需要把大量的时间和精力耗费在黄金市场中，以免错失交易的良机。

第三，从所需的费用来看。炒黄金的费用为：黄金价格=商家滚利+加工费+运输费+保管费（在中国黄金免税），即购买价格就是投资者付出的投资费用，资产较少的投资者无法支付较高的费用，也就无法买到足额的黄金。买不到黄金，为资产保值就无从谈起了。

第四，从影响投资的因素来看。通货膨胀、全球金融市场的状况、本国的黄金储量等，都会对黄金市场带来影响。当世界经济特别是美国经济发展正常时，黄金的价值就会被世人遗忘，一段时间过去后，我们就会痛心地发现“十年黄金不如铁”。在经济繁荣期，持有等量美元的人财富明显增加，而持有等量黄金的人财富相对而言会明显缩水。

投资者在投资的过程中应该保持冷静，不要盲目追赶市场的潮流。我们要客观地评估自己的资产和投资能力，以选择最合理稳妥的方式进行保值投资。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通胀来了，应该买房子吗

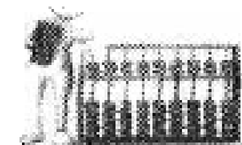
2007年左右，房地产热席卷神州。房子，从一种普通的固定资产，变成了一种投资产品。不少投资者把自己的资金从证券市场中抽出，投入到房地产市场中，甚至成为了职业炒房者，一套又一套地买入房子，喜盈盈地看着不断上涨的房价，忙碌地计算着自己的资产又增加了多少。

只是今时不同于往日，当通货膨胀袭来时，手上攥着的那几套房子真的可以让我们享受“千万富翁”的富贵生活吗？当国家采取紧缩的经济政策时，我们还应该买房子吗？

说到炒房，我们都会想到经济眼光犀利独到的温州人，然而在2012年8月，《第一财经日报》却报道称，“温州炒房团”已经呈现颓势，很可能在本轮房地产调控中全军覆没。以温州地区为例，新建商品房比最高价时已下跌30%-40%，炒房者即便现在把房子卖出去，也已经资不抵债。

张鸣就是可能在这轮调控中破产的温州人之一。2010年4月，张鸣以单价8.1万多元/平方米的价格预订了温州某楼盘一个建筑面积400多平方米的1-4层的排屋，准备采用一次性缴纳的方式支付3800万总房款，除此之外，他还支付了500万元的购房定金。2010年下半年，政府出台“限购令”等政策。张鸣预感政策的极大转向，立即向开发商提出退房，并希望退回500万元的购房定金，遭到拒绝。

其后，张鸣未一次性付清购房款，开发商把张鸣告到法院。经法院调解，开发商愿降价近700万出售给张鸣。张鸣最终以3100多万元买下排屋。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张鸣表示，他购房用的3100万元全部来自于亲戚朋友，这些朋友大多以房产、企业等作抵押从银行帮他融资："他们给我月息一两分，赚取一点利率差价。"

由于房地产调控以及2011年温州发生的民间借贷危机，温州房价大幅下滑。据温州中介人士反映，温州新房价格比2010年下半年房价最高位时，大幅下降了百分之三四十，有的甚至已对折。张鸣这套排屋价格也下降了30%以上。

张鸣的排屋为期房，三证不齐，并且是3个产权的组合，再加上房地产市场萎靡，以2000万的价格都难以卖出。张鸣忧愁地说："就算2000万元卖掉，也完全不够'连本带息'4000万的成本。我现在不想卖房，卖掉也抵不上债务，现在天天被人追债，不卖我还有个房子住。即便现在把房子卖掉，还有10%–20%的资金缺口。"

"亏的多，赚的少。现在80%的人还套在里面，资产被掏空且已经资不抵债，只有两成温州炒房者全身而退。"温州资深炒房者陈先生说，温州炒房者融资比重过大，财务成本很高。就算之前房价翻番，但炒房者在频繁交易中，所得的实际利润也很有限。

房产泡沫的破碎好像已经近在眼前，这让许多看好房市的投资者百思不得其解。房子是市民生活的必需品，长期处在供不应求的状态下；通货膨胀近在眼前，投资房地产为资产保值增值刻不容缓，为什么房地产市场会在这时候出现衰退？

原因其实非常简单。首先，前期的房地产热潮有很大一部分是被炒房者炒作出来的，并不能真实地反映国内的供需情况；其次，房子虽然是居民生活的必需品，但价格很高，本身不适合成为一般投资者的投资选择；最后，国家为了应对通货膨胀的经济状况，采取紧缩的经济政策，贷款率不断上调，加大了市民买房的贷款压力。

林先生曾经割肉投资房地产，他玩得最大的一次，曾经说动了10位



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亲戚与他组成炒房团，一口气从一个楼盘中购买了20套房子，将其卖出以赚取差价。“那时候，房地产广告上都在大幅宣传自己楼盘的投资价值，每年租金的回报率啊、升值潜力啊等等，连媒体都在介绍房地产投资经验。我感觉全民投资房地产的时代已经到来，便把自己的全部身家都投了进去。开始的确很顺遂，但等我头脑冷静下来，开始计算自己的得失时才发现，其实每一笔生意都风险巨大，而且收益有限。”

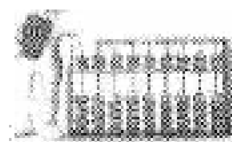
对经济十分敏感的林先生开始了慎重的考虑，他意识到，我国人口太多，城市房地产从理论上来说的确满足不了市民的需求，供小于求的确是投资的黄金状态，但是国家不可能放任住房矛盾激化。房价的非理性增长源于一些炒房者的恶意炒作，已经严重脱离了应有的轨道。如果没有炒房者的资金支持，开发商就不会疯狂涨价，也不会导致现在炒房者深受其害，正常的投资者也被拖累的情况。

林先生已经把资金从房地产市场中撤出，他也提醒其他投资者：“投资房产的收益不断减少，风险不断加大，我们应该意识到，房地产已经不适合作为投资产品了。”

通货膨胀时，房子应不应该买呢？自然是应该买，因为房子一直是国人眼中安家立业的保障，同时是我们资产的保障。

但“买房”不等同于“投资房子”。投资者应该调整自己的观念，不要继续把房子当成可以增值的投资品，而是把它当成自己的不动产，重在保值而非增值。

投资者在审视房地产市场时，要时刻关注相关政策的变化，不要相信“房屋供不应求”的市场假象，不要心怀侥幸地认为通胀是炒房的良机。温州炒房团的例子已经为我们敲响了警钟，聪明的投资者不会盲目地让自己的资产跟房产泡沫一起破碎。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

楼市股市萎靡，外汇投资的优势在哪里

2012年，国内楼市情况恶劣，据国家统计局公布的数据：2012年1月，全国70个大中城市房价环比全线涨停，2月份，70个大中城市新建商品住宅（不含保障性住房）与上月相比，价格下降的城市有45个，持平的城市有21个，上涨的城市有4个。

据专家估计，政府坚决的调控态度使房地产市场从投资功能向居住功能回归。只要房价一天不跌，房地产投资的风险就处于过高的状态，再加上限购限贷等一系列措施的推行，投资成本过高，让投资者对房地产市场避而远之。

至于股市，从2008年到2011年，大部分股民处于亏损状态。2012年两会某提案显示，2011年沪深股市分别以21%和28%的跌幅领跌全球股市，全国股民损失面达87%，人均亏损约4万元，机构亏损超过4000亿元。

当前楼市的萎靡主要源于两方面，一是经济状况总体不景气，居民的购买能力有限；二是前段时间炒房热，房价虚高反过来激化了通货膨胀的现状。股市的不景气则更容易理解一些，因为金融市场的起伏始终追随着经济发展的脚步，再加上正好遇到股市的大熊市，所以此时投资股市不易盈利。

在楼市和股市萎靡不振的情况下，有心的投资者开始关注起了外汇投资。

所谓外汇投资，是投资者为了获取投资收益而进行的不同货币之间的兑换行为。“外汇”是“国际汇兑”的简称，有动态和静态两种含义。外汇的动态含义是把一国货币兑换成另一国货币，以此来清偿国际间债券债务关系的一种专门的经营活动；其静态含义是指可用于国际间



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结算的外国货币及以外币表示的资产。投资者常说的外汇,属于其静态含义。

与股市和楼市相比,外汇投资的优势就凸显了出来:外汇交易为双向交易,通过买涨和卖空,没有牛熊市之分,随时可以入市赚钱;市场有保证金交易制度,投资者可以通过杠杆比例,以小博大,用小资金赚大钱;交易的参与者都是全球各大银行和金融机构,不存在庄家,对于一般投资者来说相对公平;24小时均可交易;采用无佣金交易模式,交易成本比较低。除了上述以外,外汇交易还比较容易建立止损点,方便投资者在预先设定的止损点停止投资,从而把风险限定在一个可控制的范围内。

外汇投资离不开经纪商,既然外汇投资要通过经纪商进行,那我们应该如何鉴别出优秀的经纪商呢?

第一步,我们可以看公司的注册地址,看看它是否在监管机构备案,是否拥有相应编码。一般来说,监管机构越多,监管越严格,公司越正规,我们的投资就越有保障;

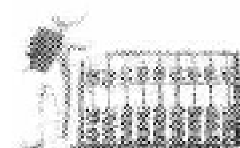
第二步,确保我们资金的安全性,在汇款前要确认地址是不是公司的所在地;

第三步,考察交易平台的类型和稳定性。在正式交易之前,可以开通模拟账户,参与模拟交易来测试平台的稳定性;

第四步,考察点差,点差是选择外汇保证金平台的一个基本标准。点差越小越好,不过在选择时也要注意让保证金公司赚到钱,如果有公司声称自己的交易无点差或小于一般行业水准,那投资者反而要小心,因为这很可能是外汇黑平台。

老赵在网上分享过自己被外汇黑平台坑害的血泪史。他本身是个资深股民,2000年的时候进入了外汇投资市场,在投资过程中遭遇了许多骗子公司。

比如,有一个公司打着咨询公司、科技公司名号,其实却是从事外



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇经纪、外汇交易的实体公司。老赵刚开始做外汇的时候，因为舍不得10个点到38个点的高额手续费，没有去银行投资，而是选了那些有实体门面的公司。看到那些公司宽敞的办公室、高素质的专业人员，便盲目地交付了信任。

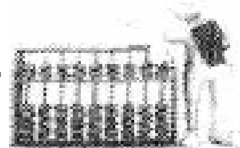
实际上，这些公司不是真正意义上的外汇公司，只是一些境外平台的代理公司，注册名头的后缀往往是“投资咨询公司”、“科技公司”、“咨询公司”、“商贸咨询公司”、“投资公司”等。

老赵在这些实体店公司的坑害下输了足有50万，坑害的一般手段有：1.和黑平台合作，通过后台操作直接吃投资者的本金；2.给客户加很高的点差（通常是5到8个点），抹杀客户的获利空间。3.签订利益保障合同，用文字游戏吞掉投资者的资金等。

老赵反复提醒后入市的投资者，一定要提高警惕，谨防上当受骗。

我国的投资市场现在还有很多不规范的地方，投资者一方面要提高警惕，另一方面也不应过于畏手畏脚。当前外汇交易在一般投资者中尚属冷门，广大投资者可以先通过模拟炒汇来熟悉交易流程，并且考察平台的安全性。

外汇经纪商一般都会为新手准备模拟炒汇平台，初学者可以免费使用该模拟平台而不用注入资金，在完全同步的真实市场条件中，使用虚拟资金操作，用实践的方式来熟悉平台使用方法，掌握技巧，减少盲目操作，提高成功率，在有了模拟交易的经验后，投资者可以根据自己的风险控制水平，稳健入市。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不如选一只指数基金

“股神”巴菲特从来不推荐任何股票和任何基金,只有一个例外,那就是指数基金。据统计,从1993年到2008年,巴菲特共累计八次推荐指数基金。他曾经说:“我会把所有的钱都投资到一个低成本的跟踪标准普尔500指数的指数基金,然后继续努力工作。”

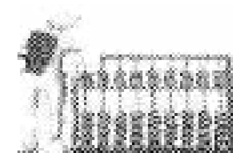
所谓指数基金,是一种按照证券价格指数编制原理构建投资组合,并且进行证券投资的基金。从理论上讲,它的运作方法非常简单,只要根据每一种证券在指数中所占的比例购买相应比例的证券, 长期持有即可。指数基金的基金周转率及交易费用都比较低,管理费用也趋于最小。

大部分的指数基金会保持全额投资而非进行市场投机, 不会对某些特定的证券或行业投入过量资金。所以对投资者而言, 选择指数基金,就可以在享受较高收益的同时负担较小的风险。

指数基金相对于其他基金来说,有三大优势。

第一,指数基金费用低廉,其费用主要包括管理费用、交易成本和销售费用三个方面。由于指数基金采取买入并持有策略,不需要频繁换股,所以它的费用低于积极管理的基金,这个差异有时会达到1%–3%,由于复利效应的存在,在较长的时期里,其累计的结果将对基金收益产生巨大影响。

第二,指数基金可以分散和防范风险。由于指数基金是跟踪某一指数,按照指数构成分股,广泛地进行分散投资,任何单个股票的波动都不会对指数基金的整体表现构成影响,从而分散了风险。除此之外,指数基金参照的指数一般具有较长的历史可以追踪, 在一定程度上可以预测风险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，指数基金监控简单。由于运作指数基金不用做主动的投资决策，所以基金管理人基本上不需要对基金的表现进行监控。

指数基金被很多专业人士认作是“傻瓜式投资”，很适合对股票市场不是很了解，同时没时间、没精力又怕赔钱的投资者。在市场环境良好的情况下，指数基金能获得市场平均收益率，同时不会错失任何分割市场的投资。某项学术研究指出，大约只有40%的股票基金长期超越大盘，但考虑销售手续费用后，大约只有20%的经理人能超越大盘，也就是说，一个进行指数基金投资的门外汉，其收益可能优于一位职业经理人。

陈先生在2009年年底分别购买了两只指数基金，2010年大盘剧烈下跌，他在11月中旬打开电脑一查，发现自己买的两只基金业绩天差地别：一只收益率超过21%，一只却亏损近20%。陈先生十分疑惑：属于同一家基金公司，被同一个基金经理管理的两只基金，差别为什么会如此巨大？

原因很简单，因为两只基金追踪的指数涨跌情况不同。

如何进行指数基金投资，才能抓住上涨的指数，使我们的资产不断增值呢？

第一步，选指数。

目前，国内总共有80多只指数基金，跟踪沪深300的指数基金最多，共有21只，跟踪中证100的指数有9只，还有许多其他的指数基金，跟踪的指数包括上证180、中证500、中证央企100等。每一只指数都有自己的特点，投资者在进行选择和判断时，要会看指数的覆盖面和风格。

比如说，有的投资者希望获得相对均衡的收益，那么可以选择覆盖面比较好的跨两市指数。有的投资者喜欢高成长性，追求高收益，那么可以选择一些成长性高的中小盘指数。有的投资者只求稳健，那么可以多多关注大盘风格指数。指数没有好坏之分，只看是不是符合我们的投



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资原则和规划。

第二步，看费率。

大多数指数基金都是跟踪指数、复制指数收益的投资工具，与主动投资的基金相比具有成本优势。

由于基金的管理费和托管费是按照基金资产以日计提的，所以投资者感受并不明显，经常会陷入不重视基金管理成本的误区，很多投资者甚至不清楚自己基金的管理费是多少。国内指数基金的管理费率介于0.5%–1.3%之间，托管费率在0.1%–0.25%之间，所以相较于主动管理资金，每年可以节省1%左右的成本。这些节省的成本就相当于额外赚取的投资收益，在长期投资复利的威力下，会使投资结果发生很大的变化。

目前我国的指数基金费率也存在一定差异。其原因多种多样，总体上看，ETF（交易型开放式指数基本）和LOF（上市型开放式基金）的费率水平较低。投资者在选择指数基金前，应该仔细阅读基金合同及招募说明书以了解产品特性和费率水平，而不是糊里糊涂地投资。

第三步，看指数拟合度。

投资者投资指数基金时，大都希望指数基金能完全复制跟踪指数的业绩表现，以求短期波段操作或长期资产配置的投资效果。因此，判断一个指数基金是否投资操作良好，主要看这只指数基金是否有较佳的复制指数表现，也就是市场关心的“跟踪误差”。我们可以通过查阅基金历史数据，了解基金以前的拟合表现。从理论上说，指数基金的拟合度受很多因素影响，比如基金团队的能力、基金资产规模的稳定性等。

第四步，看交易成本和便利性。

购买指数基金有两个渠道：一是通过投资者的开户银行或者基金公司网站购买指数基金；二是通过股票账户在二级市场购买指数基金，后者仅限于购买在交易所上市的指数基金。

指数LOF和ETF均属于后者，是在交易所上市的指数基金，如果是通过股票账户在二级市场买卖，二者就没有任何差别，我们只要输入基



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金代码，就可以像买卖股票一样方便地购买指数LOF和ETF了，无需填写银行的各种表格。除了方便购买外，指数LOF和ETF的另一优势是交易成本低。由于基金买卖不需要印花税，只需要交易佣金，单向交易成本最高不超过0.25%，所以与银行申购的基金相比有很大的成本节约优势。

在通货膨胀的市场背景下，投资者会发现，与其把时间花费在需要主动管理的基金或者是股票上，倒不如买一只指数基金来得划算。

投资型保险怎么买才划算

几年前，如果一个人从事的是保险行业，那么他上街肯定不好意思跟别人打招呼。早年国内的保险行业因为从业人员的素质较低，使得人们一听到“保险”二字就厌恶地直蹙眉。但实际上，当我们拨开保险业不规范的外衣，从投资角度去审视保险时就会发现，这是一条给自己的财富套上“救生衣”的好办法。

无论是王永庆还是李嘉诚，都给自己买了上亿的人寿保险。李嘉诚解释说：“别人都说我很富有，拥有很多财富。其实真正属于我个人的财富是给自己和亲人买了足够的保险。”

为什么这样说呢？首先，保险可以帮我们为自己的财产保值。当社会经济出现动荡，或者是我们的生活出现危机时，保险会给我们提供一个喘息的机会。一旦风险来临，产业、股票、房产、古董、金条都可能贬值甚至直接损失，而保单这样的无形资产，却能在一定程度上拯救我们的身家。

其次，保险可以帮我们避债。根据我国《合同法》第73条，保险保单当中的现金价值不受民事债务纠纷的追偿。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业如果遇到债务纠纷官司，法院第一件会做的事就是冻结企业名下的资产，如果公司是需要承担无限连带责任的私营企业和合伙制企业，法院还会冻结企业家个人名下资产。在这种情况下，保险中的现金价值就成了救命稻草。

最后，保险可以帮助我们合理避税。比如说世界首富比尔·盖茨，他拥有几百亿美元的资产，却把绝大部分的财产都拿来做慈善了，留给子女的只有几千万美元。很多人对此非常不理解："他为什么不多留点东西给后代享用呢？"答案其实藏在美国的遗产税税率表里：美国遗产税最低税率为18%，最高税率为55%。可以想象，比尔·盖茨的孩子拿到他的遗产，第一个反应不是狂喜，而是忧心怎么付得起遗产税。保险则可以免除这一方面顾虑，把保险的受益人填成子女，在保险到期以后，子女就可以获取这方面的收益。

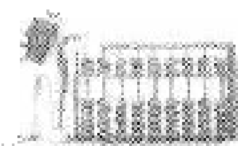
投资者应该把适当的注意力倾注在风险投资上，人生世事无常，不出意外我们自然可以赚钱，出了意外，也可以把风险转化成收益。所谓保险，就是用风险来赚钱。

各式各式的保险不仅可以为我们提供保障，有些投资型保险还可以为我们带来收益，比如说投连险、万能险、分红险等。

分红险是保险公司在每个会记年度结束后，将上一会计年度该类分红保险的可分配余额，按照一定的比例，以现金红利或增值红利的方式，分配给客户的一种人寿保险。按照保监会目前的统计，分红险包括分红寿险、分红养老险、分红两全险，等等。

随着投资市场的跌宕起伏，各种各样的保险成了投资者的新宠儿。在诸多保险中，分红险发展十分稳健，数据显示，2009年保险企业的一大半保费收入来自分红险。2010年年初，很多保险公司都把分红险当成了主打产品。在通货膨胀的预期之下，分红险凭借稳健的收益和周到的保障，成为了保险市场的闪亮之星。

近些年，传统寿险市场逐渐被投资性现状吞噬，经过2008年的次贷危机，投资者们都意识到了稳健投资的重要性。于是，有"大病有钱治、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没病能投资、定期就给钱、本钱没损失”保值功能的分红险，成为了很多投资者的首选。

随着国家经济政策的变动，保险资金投资渠道得到了进一步的拓宽，保险投资基金也有望得到更好的投资机会，因此分红险会有更加可观的收入。

通货膨胀的社会背景对于分红险来说是阵东风。央行会根据通胀预期适度加息，这必然会使债券收益走高，分红险的投资回报相应也会跟着增加。

分红险依据其功能，可以分为投资险和保障险两类。投资型分红险以银保分红为代表，主要是一次性缴费的保险，五年到十年期，保障功能相对较弱，多数只提供人身死亡或全残保障，其收益主要来源于保险公司盈利分配。保障型分红险主要是带分红功能的普通寿险产品，如两全分红险或定期分红险等，重在保障功能，其收益主要来自于意外后的保费，和附加的少量分红收益。

投资者进行分红险投保时，应该仔细斟酌红利领取方式。红利领取的方式有以下三种：

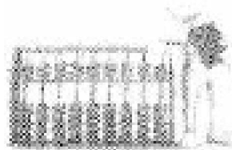
1.累积生息。不推荐，因为红利放在保险公司是按基准利率复利滚存的，避讳继续产生红利。

2.抵交保险费。视情况，投资性不强。

3.购买交清增额保险。比较合算，是把红利全部投进投资者的账户而不扣除初始费用。

虽然分红险的保值功能十分出色，且红利收益要高于银行储蓄收益，但投资者应该注意，分红险不能替代银行储蓄。因为投资者的分红完全取决于保险公司的盈利情况，如果公司没有盈余，那么消费者的红利收益也就无从谈起了。不仅如此，分红险的变现能力较差，如果投资者中途退保，就只能得到保单的现金价值，还要承担退保手续费。

投资者在购买投资型的保险产品时，应谨慎考虑自己的实际情况和需求，如果是急需用钱的情况，那么最好不要选择保险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金定投只是稳健保本，不要一味追求高收益

投资者了解基金，就会多多少少听说过“基金定投”。基金定投被称作是“懒人投资法”，属于基金申购业务的一种方式。投资者可以通过基金的销售机构提交申请，约定每期扣款时间、扣款金额和方式，由销售机构于约定扣款日，在投资者指定资金账户内自动完成扣款和基金申购。

说得再直白点，就是由投资者选定一只基金，然后交给销售机构去执行。

基金定投的思路能在市场上被打开，源于它的独特性。

第一，平均成本，分散风险。一般投资者是很难掌握正确的投资时点的，经常会出现在市场高点上买入，在市场低点上卖出的情况。采用基金定投的方式，不论市场的行情如何波动，都在每个月固定的一天定额投资基金，自动依照基金净值计算可得到的基金份数额，这样一来，买基金的资金是按期投入的，投资的成本也比较平均。

第二，适合进行长期投资。由于基金是定时定额分批进场投资的，所以在股市盘整或者下跌时，也是定期定额分批承接，越卖越便宜，股市回升后的投资报酬率也胜过单笔投资。不仅如此，对于我国投资市场而言，长期来看是震荡上升的趋势，因此基金定投非常适合进行长期投资。

第三，适合投资新兴市场和小型股票基金。中长期基金定投比较适合波动性较大的新兴市场或小型股票，因为这些投资项目价格回调耗时较长、速度比较缓慢，但上涨时速度非常快。投资者可以在股市回调期积累足够多的基金份额，并在股市回升时获取比较高的投资报酬率。

第四，自动扣款，手续简单。基金定投只需要投资者到基金代销机构办理一次性的手续，十分便利。

近年来，投资市场不断动荡，越来越多的投资者都放弃了单只选



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股、独立操作的投资办法，把目光放到了“人多力量大”的基金投资工具上。在进行基金投资时，基金定投这个看起来一劳永逸的办法就成了许多投资者的心头好。

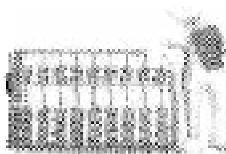
基金跟传统炒股的差别就在于，过去是投资者自己选一只股票，然后自己去关注股票的走势，判断买入抛出的时间，需要投资者们自己在证券交易中心或者在家中盯住大盘和K线图，留心各种消息。而现如今的许多投资者则在选好股票之后，让基金管理公司去判断买入卖出的时机，通过基金定投的方式，让自己的钱一批一批地进入到投资市场，轻松地坐等基金带来的丰厚财富流入自己的口袋。

问题是，“定投基金也能成为千万富翁”只会出现在投资机构和基金管理公司的广告里，不费钱、不冒险还有高收益，哪里有那么好的事情呢？

据有关资料显示，大部分进行基金定投的人既没赔也没赚，基金定投的合理预期回报通常只是市场的平均收益水平，追求高收益的投资者并不适合基金定投。

所以，投资者在进行基金定投之前一定要经过慎重考虑，摆正心态，不要一味追求高收益，而是要追求稳健保本有收益。对于一般投资者来说，定投基金的方法比买股票、银行理财产品或者投资型保险要稳定，只要能充分认识到基金定投的收益特点，对自己的投资方式进行适当的调整，还是可以获得令我们满意的收益的。

投资者在选择基金进行基金定投时应该注意以下几点：一、根据自己的风险承受能力和投资目的安排基金品种的比例，在购买偏股型基金时要设置投资上限。二、注意鉴别基金的优劣，不要被火爆的表相弄花了眼睛。三、注意对自己的账户进行后期养护，不可以扔着不管，要经常关注基金网站的新公告，更加全面地了解自己所持的基金。四、不要太过看重基金净值，基金的收益率高低只与净增长率有关。五、切忌喜新厌旧，盲目追捧新基金，新基金虽然有价格优势，但是老基金有丰富的运作经验和更为合理的仓位。六、不要片面追买分红基金，基金分红

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是对受益者前期收益的返还，把分红方式改成“红利再投”比较合理。七、不要以短期涨幅论英雄。对于基金这种中长期投资工具，用短期涨幅评价其优劣显然是不科学的。八、注意灵活选择稳定的定投和实惠的红利转投等投资策略。

根据自己的需要，理性地使用基金定投，并在投资过程中维护好自己的账户，相信我们都可以在动荡的环境中成功为资产保值，并且获得一份相对稳定的收益。

关注银行的理财产品

最近去银行处理资金业务的投资者，十个里面有八个会被营业点的理财经理拦住，推荐理财产品。不仅如此，银行门口的电子屏上也滚动推荐着各种不同的理财计划。银行的理财产品是否适合投资呢？能为我们带来多高的收益？有没有风险？这是投资者最关心的一些问题。

王先生手中有一笔20万的定期存款到期，当他在广发银行为这笔到期的定存再次办理存款时，一位理财经理向他推荐了正在热销的一款理财产品“薪加薪16号”。

据理财经理介绍，这款理财产品的购买起点金额是5万元，年收益率最低为2.0%，最高可达到5.1%甚至6%。该产品主要投资于债券市场、货币市场，以及挂钩美元兑港币汇率水平的衍生产品。它的收益率与美元兑港币的最终汇率水平挂钩，即美元兑港币汇率维系在7.5至8.5的波动范围内。王先生考虑了一下，认为该产品风险低、收益高于定期存款利率，是可以轻松简单理财的方式，于是他把自己的20万投入到了“薪加薪16号”中。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行理财产品是近些年商业银行推出的一些适用范围很广的理财计划，他们的优点在于投资起点价格较低、收益预期较高、风险较小且资金流动周期较短。不仅如此，很多与利率联系紧密的理财产品还有很好的抗通胀能力，在通货膨胀来临的时期，是非常不错的投资工具。

当然，像我们书中已经反复强调过的，只要是投资行为，就会存在一定的风险。如果我们在投资之前不认真调查投资对象以及它所挂钩的市场的话，是不能达到投资目标的，甚至会遭遇“零收益”的状况。

2011年5月，原油、黄金、白银等大宗商品价格暴跌，国际股市大幅波动，许多相关结构性理财产品的收益蒙受巨大损失。多家商业银行的挂钩汇率的结构性产品，也出现了零收益甚至负收益。

2011年上半年，我国共有30只汇率挂钩产品发行，几乎是2010年全年的发行量。但这些产品有不少都令投资者大失所望。据普益财富发布的报告显示，招商银行在5月到期的一款挂钩欧元兑美元汇率的结构型产品（“焦点联动系列之汇率表现联动理财计划”），由于在观察期内，欧元兑美元汇率跌破了区间下限，所以在到期时收益率仅为0.5%。

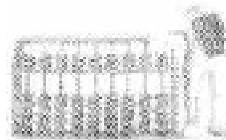
投资者对银行往往有着盲目的信任，这与我国的国情有关系。许多投资银行理财产品的投资者，都是在选择投资项目时被理财经理忽悠得失去了自己的判断力，糊里糊涂地就签了字。所以在这里要提醒投资者，在购买理财产品之前一定要考虑清楚，不能银行说什么我们就信什么，就像我们在买电器时，不能因为导购员把自己的产品介绍得天上有地上无就付款一样。

由于银行理财产品在国内属于比较新的投资项目，所以我们在进行购入和持有时往往会进入一些误区。

常见误区一：认为投资理财产品就是存款。

银行不仅仅能提供存款贷款这两种服务，我们在选购理财产品之前要清楚地了解理财产品与存款的区别。

存款的目的在于保存资金，获得的利息只是附加部分，且存款模式



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十分有限。而银行理财产品是一种投资产品,购买的重点不是“保存投入本金”而是“获取尽量多的收益”,种类繁多,覆盖面极广。

除此之外，银行理财产品和存款的流动性也有差别。我们在存款时,可以随时支取,定期转活期,损失的只是部分利息收益;而很多银行理财产品并不是每天都能赎回的,对于急需用钱的投资者来说,即使他本人愿意承受收益的损失,也不一定能提前终止合同,所以投资前一定要对此有所准备。

误区二:把预期年化效益当成实际效益。

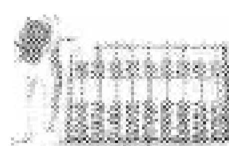
预期年化收益是什么?就是经过计算之后得出的一年能获得的收益的预估。预估的结果当然不同于实际的收益,有许多投资者在进行投资时都只看到了广告中大数额的百分数,而忽略了这一事实。

另外,对一年期或一年期以上的银行理财产品来说,预期年化收益率的概念我们很容易理解,就是一年到期后的收益率;而对于现在很多少于一年期限的理财产品,就需要我们留心了,因为其合约中标明的预期年化收益率仍是以一年的期限来标明，我们的实际收益需要自行平均到相应期限来计算。例如,半年期理财产品的收益率大致是合同中预期年化收益率的1/2。

误区三:把到期日当成到账日。

到期日是我们投资结束的日子，到账日是收益和本金回到我们账户中的日子。银行理财产品对于赎回期限有着相应的规定:在到期日时赎回,才可获得合同约定的收益,若要提前赎回,则有可能不被允许,或需支付一定的提前赎回手续费,如果在提前赎回的时期市场情况不好,那么投资者可能要承受亏损。

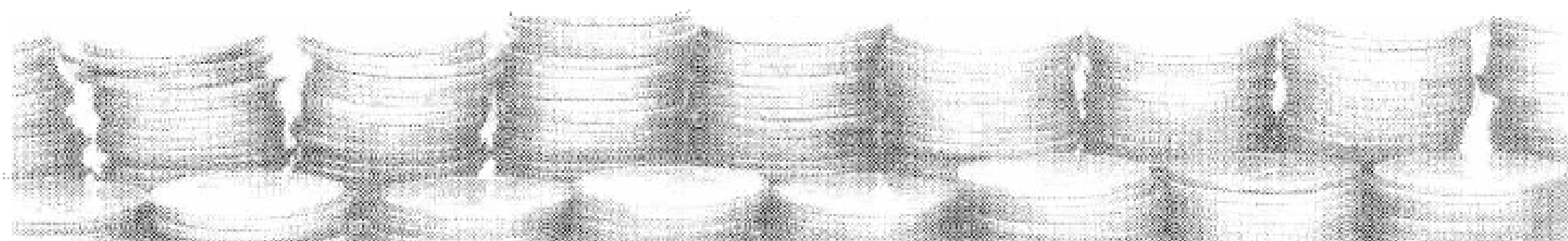
比如说我们购买了一个半年期的理财产品,到达到期日后,钱不会立刻回到我们的账户中,而是需要等待2-7个工作日,在银行方面完成结算后才会到账。这一点,在我们签订的理财产品购买合同中会有明确标注。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

投资市场不景气，规避风险比争取利润更重要

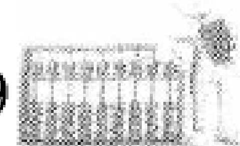


从投资一开始，就要设定好退出条件

投资者都是冒险者，但并不是所有喜欢冒险的人都适合做投资，我们想从市场中获取利益，就要学会审时度势而非肆意冒进。

水手们可能会享受跟风浪搏斗的过程，船长却会审视风险衡量得失，这就是只能赚小钱和能获得巨大财富的人之间的差别。在变幻莫测的投资市场中，没有人是常胜将军。能够“独孤求败”的投资者，要么已经离开了市场，要么永远没赚过大钱。

从现在国内的经济局势来看，通胀预期不断变动，CPI指数不断冲高，预示着通货膨胀的可能；自2008年美国次贷危机之后，国内股市一



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直萎靡不振;国际黄金、原油等价格下跌;国际局势日益严峻复杂,外汇市场让投资者如"雾里看花";国家不断出台房地产限购限贷令,房产泡沫几乎一碰即碎……显然,投资市场并不景气。

所以,我们投资者一定要打起精神,提高警觉性,把规避风险放在投资的第一位。在进入市场时,就要做好失败的准备,为自己设定好退出市场的条件。

说到经济不景气,就一定会说到1987年的美国股市大崩盘。有些人在这一次股灾中倾家荡产，再难翻身，有些人虽然也受到了巨大的损失,但是并未伤及根基,留下了东山再起的可能。在金融界有"金钱豹"之称的索罗斯就属于比较幸运的后者。

1987年股灾之前,索罗斯预测日本证券市场即将走向崩溃,并且十分看好美国市场。为了规避风险,他把自己几十亿美元的投资从东京转移到了华尔街。不久之后,大崩盘果然到来,只是不是发生在日本,而是从华尔街开始。股灾当日,美国股市道琼斯指数下跌了22%。在其后的两个星期中,索罗斯损失了8.4亿美元。

索罗斯立刻认识到了自己的错误，认为情况已经达到了自己预先设定的退出条件,于是当机立断采取了行动,开始抛售股票。据亲历了这件事情的巴洛恩回忆道:"股灾之后，许多交易商都捕捉到了陷入困境的大商团的信息,他们有计划地围绕吞噬着"猎物",被拍卖的股票从230点下降到220点,到215点,再到205点和200点,越来越多的交易商参与到收购之中。"索罗斯是在195点和210点之间进行抛售的,这种行为十分罕见,因为这不是交易过程中的主动抛售,而是索罗斯集团的抛售,这种行为使期货交易的现金折价率达20%，低于买卖合同中现金总额,5000份合同中的折价达2.5亿美元（期货经营公司的经理们承担了这部分钱)。索罗斯集团退出期货市场之后，期货市场马上恢复了正常,在244.50点结束。在这一天中,索罗斯损失了2亿美元。

作为投资业的佼佼者,索罗斯对这些情况是有所预计的。在他开始



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛售股票时，就知道其他交易商会借机猛砸抛售的股票，以便获得更高的利润。可即便如此，索罗斯还是以壮士断腕的勇气亏本甩卖了被套股票。为此，《巴隆周刊》曾在1987年刊出一篇长文，专门讽刺索罗斯在底部出清的愚蠢行为。

可事实证明，懂得金融市场投资之道的索罗斯才是赢家，在股灾发生的1987年，索罗斯的量子基金财富上升了14.1%，资本增长了18个亿。索罗斯本人在《金融世界》发表的《华尔街所获报酬最高人》的年度概览中排名第二，收入7450万美元。

投资市场就像是战场，可谓是步步惊心。当然，一般投资者不像金融大鳄，亏损的金额要以“亿”来计算，抛售股票就会带来投资市场的血雨腥风。但是成功投资者的经验是值得我们借鉴和学习的。

成功的投资者在进行投资时，总会给自己留下一条后路。我们只有学会判断什么时候该进攻、什么时候该撤退，才能在战斗中取得胜利。只知道进攻的投资者，早晚有一天会吃大亏，亏到连重新入市的资本都丢掉；而一遇到危险就撤退的投资者，基本上就与发大财的机会说再见了。

社会经济是动荡发展的，当前处于不景气阶段。在这时，无论投资者选择什么投资产品，都要冒巨大的风险。当然，有风险并不意味着我们不能进行投资，而是需要我们在规避风险的基础上，在为自己的资产保值的前提下，再去思考资产增值的问题。

就像索罗斯在1987年所做的那样。虽然他在股灾中蒙受了巨大的损失，但是没有让失败威胁到自己事业的根本——量子基金。我们在进行投资时也该如此，无论投资市场如何动荡，都不能拿全部身家去赌，不能让投资的挫折影响到正常的工作生活。

所以，投资者在进行投资时，一定要学会有效地运用资本转换，进攻时就勇往直前，撤退时就果断离开，从而达到规避风险、提高收益的目的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市中如何把风险降到最小

股市中的一些忌讳是很有意思的，比如喜红色忌绿色，喜欢听“涨”不能听“跌”，甚至相声里都讲到，有的男股民会因为小孩儿叫自己“爹”而不是“爸爸”暴跳如雷。

股市中有各种各样的股市术语，“熊市”和“牛市”就在其中。因为这样的说法，大部分投资者都更偏好于牛这种动物。

在股市中，熊市意味着市场低靡、发展缓慢，没有热点板块和热点股；牛市则意味着股市形势一片大好、大盘走势喜人，基本上入市就能赚。为什么会有这样的叫法呢？

“熊市”这个说法的来源是很有趣味性的。熊这个股票术语出现在19世纪早期的美国股市，最早指因为预计股价会跌就卖掉将来才发行而现在还没到手的股票，这样会使得投机商用较低的价格购入股票。这些投机商被称为牛皮批发商（源自词组 sell the bear′s skin before one has caught the bear)，久而久之，这个词组就用来表示对于股价越来越不乐观。后来，为了区分市场的升跌,投资者们用健步向前的牛作为涨升的象征,寓意向上的趋势不可阻挡；把倔强好纠缠的熊作为下降的象征,表示下跌结束的遥遥无期。

没跌倒过的小孩不算是学会了走路，没经过熊市考验的投资者也不能算是成熟的股民，对抗熊市是股民获得财富的必经之路。我们要做的，就是在经济不景气的背景下，尽最大可能把风险降到最小。

要做到这一点，我们首先要具备良好的心态，做到不躁、不慌、不悔，改掉盲目杀跌的习惯。

所谓不躁，就是不自暴自弃，不要因为一时冲动就拿自己的资金账户出气，进行赌气式操作，造成资金出现巨额损失。所谓不慌，就是要看



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

透股市有涨有跌的规律，放平心态，趁股市低迷时多做研究学习，积极选股，为接下来的牛市做准备，以免行情好转时又犯追涨杀跌的错误。所谓不悔，就是正视自己已经犯下的错误，尽快摆脱懊悔心理，从失败中学习经验，提高自己的操作水平，以免落入连续操作失误的恶性循环中。

盲目杀跌是新老股民都容易犯的错误，实践告诉我们，在股市暴跌时不计成本地盲目斩仓很不明智，止损应该选择目前浅套而且后市反弹上升空间不大的个股进行。对目前下跌过急的个股，投资者可以等待其出现反弹行情后再择机卖出，不要着急挽回损失。

老王是一个炒股十多年的老股民，2008年次贷危机之后，股市一片低靡，老王的资产也受到了严重的影响，但他凭借自己丰富的炒股知识和多年的炒股经验，为自己总结了应付熊市的三招：

第一招：生命就是最大的财富。股市的道理跟人生是一样的，只要还有市场，投资者就还有希望。老王告诉自己，只要坚定信心，以高瞻远瞩的长线眼光看待市场，就能看到希望。

第二招：选好股之后立刻关电脑。"这是老王屡试不爽的一招，从2003年开始的熊市中老王得出经验，只要自己拿的股票不是彻头彻尾的垃圾，那么到了牛市来时，就不可能被套着。股民要做的，就是克服恐惧，坚持不盲目卖出，静待牛市翻身。

第三招：充分掌握各种资料和信息。在熊市时，老王总是把他重仓股票最近三年的年报和最近一期的季报打印出来放在手边，每到信心几尽崩溃的时候，就会去细细品读这些报告，不断重温公司管理层的奋发图强和公司业务蒸蒸日上的情景，以此来获得信心，让自己冷静。

除了好的心态，正确的操作方式也可以帮助投资者尽量降低风险：

1.熊市中，遭遇利空的个股，投资者应第一时间逢高出局以免深度套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.出现中长线利空的行业，应逢高只出不进。比如钢铁、建材含水泥、房地产、纺织、建筑机械、部分医药行业。

3.熊市的特点就是“不断创新低”。因此，熊市中阳线是假的，应该逢阳线卖；阴线是真的，应该逢阴回避。

4.熊市中，弱势股最好不要碰，往往其基本面有“地雷”，所以才阴跌。

5.在卖出的时机问题上，股指反弹一天半到两天就卖。

6.盘中只要继续出现急跌股、跌停板，不管技术指标是否超卖，仍不看好。

7.熊市中出现利好，是逢高卖出的好时机。

8.熊市中阻力位上放量的时候，是较好的逢高卖出的时机。

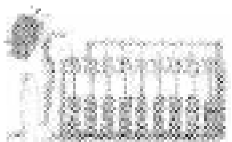
9.熊市下跌途中只要出现十字星，往往就是反弹终结信号。

10.熊市下跌途中，领先上涨的股票，往往没有板块效应，属于超跌反弹。

国外楼盘扎堆来叫卖——谨防“看上去很美”

国人对土地总是有一种非同寻常的执念，我们总是希望有一个房子承载我们的“家”，当然，如果这栋房子同时还具有投资价值、能为我们带来更多财富就最好。随着国家一系列抑制通货膨胀、规范房地产市场的政策出台，国内房地产市场的收益逐渐减少、风险逐渐变大，让许多准备投资房地产的投资者败兴而归。

近些年，随着国内房地产市场的不景气，国外楼盘开始抢占市场，成为了投资者的新选择。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章
投资市场不景气，规避风险比争取利润更重要

2012年5月，在北京2012年春季房展上，有超过20个国家和地区的100多家参展商带来众多海外地产项目。这些房地产商大都打出了十分诱人的广告语，如："俄亥俄州土地，最低只需不到9000美元。房屋建成后，每年的租金回报率可维持在15%以上。"等。

近年来，海外售楼军团开始入驻中国市场，美国、澳大利亚、加拿大等众多海外项目，老外把房屋土地卖给中国人已经不是一件新鲜事了。

四季房展的相关负责人介绍说："从北京房展会来看，海外地产项目是一届比一届火爆，每一届基本上都有近25%的增长率，从最早做的十几个展位，到现在100多个展位。这纯粹是市场形成的，确实是有需求。"

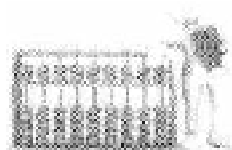
在2012年的北京房展会上，除了参展国家更广之外，房屋参展类型也变得更加丰富。以前的投资项目主要是房地产，这次则增加了智利和巴西的房产，南美洲、美国酒庄和法国酒庄，给投资人带来的选择更多。

国内投资者把视线投向国外楼盘，首先就是被其较为低廉的价格吸引。受金融危机影响，海外房产价格大幅下跌，加之国内市场调控，国内房价波动不定，这就使国外的楼盘有了一定的价格优势。

其次，国外楼盘也有其独特的附加价值。据了解，关注海外置业的人群，其购房目的基本上可以分为三类：移民、投资、休息旅游。其中，前两项所占比例逐年上升，仅移民一项就占到三成。美国、澳大利亚、加拿大等深受欢迎的传统移民国家都打出了"投资移民"的旗号。

最后，随着改革开放，中国出现了一批相对富裕的家庭。这些有闲置资产的家庭，出于对孩子教育、养老和生活环境的考虑，也愿意去海外投资定居。房地产调控之后，有很多投资者都在寻找投资闲散资金的新渠道。

2007年，祖籍浙江温州的陈先生，因为孩子曾经在英国留学，所以在剑桥大学附近买下了一套房子，在孩子毕业回国后，他把房子委托给当



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地代理商出租至今。他每年都可以从这桩海外置产中获得房租(须扣除租金所得税)。这笔在很多人眼里很合算的买卖,陈先生说起来却有些后悔:“国内资本市场近年走势颇好,当时如果这笔钱投在其他领域,恐怕收益更大。”

无论在哪里,房产投资都是一项长期投资,需要投资者进行慎重的考虑,毕竟,外国的月亮不比国内的圆,而外国的税收政策、房价波动、汇率变动都可能给投资者们带来麻烦。如果不进行现场考察就冲动购买,很可能买一套就被套牢,得不偿失。很多业内人士称,从投资角度来看,海外置业并不合算。

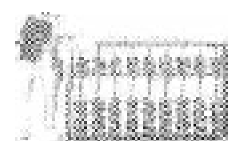
在国外投资房产项目,我们需要承担的成本并不是一次性的,而是由许多部分组成的。

在国内购房,投资者买房是一次性成本,持有房地产成本很低;而国外楼盘虽然售价不高,但是持有成本十分可观;购房、持有、出售这几个环节都有自己的成本。在购房阶段,某些国家或地区对房地产的维护有要求,对于空置的房屋,要收取高达房价1%-2%的税费。在房屋持有阶段,业主还要依物业估价每年向市政府缴物业税,如果持有时间超过十年,累积起来就是一笔巨款,一般来说,越发达的国家,房产的持有成本就越高。不仅如此,海外房地产还会按年征收资金所得税,有的国家对不动产的市场收益还会征收资本收益税。

除此之外,投资者还要考虑到政治风险,当前国际关系十分复杂,我们购置的海外房产很可能要蒙受政策性损失。

投资者如果选择海外置业,就一定希望可以获得较高的收益。那么海外楼盘的收益能力究竟如何?其实非常有限。海外楼盘的年回报率通常不超过3%,与同期中国地产市场高于10%的回报率难以比较。许多国家的房产业在金融危机之后，预计还需要五到十年的时间才可能重拾升势,升值空间有限。

不仅如此,海外楼盘的交易极易受到汇率波动的影响。人民币兑美



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元不断升值，以美元计价的海外房产价值也就不断缩水。再加上欧洲债务危机影响，欧元兑人民币贬值预期一直存在，这些都增大了在欧洲置业的投资收益风险。

所以投资者在选择海外楼盘时一定要保持理性，要认真详细地了解当地房地产的相关政策和信息，避免投资风险。另外，海外置业一定要根据个人资产状况、家庭状况来选择适合的投资方向，一旦进入操作程序，最好是委托专业机构来办理相关手续，这样也可以尽量规避一些风险。

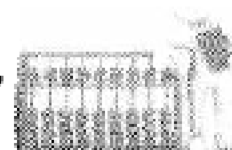
艺术品收藏步步有陷阱

2012年，有个叫《步步惊心》的电视剧火遍大江南北。这个现代人穿越到古代的故事，看得许多艺术品投资者感慨万分，发出“艺术品收藏市场也是一部《步步惊心》”的感慨。

在一个寻宝节目中，一位艺术品收藏投资者展示了一件外形酷似暖水瓶的藏品。据他自己介绍，那是一个明永乐青花热水瓶。因为明代的时候没有制造内胆的工艺，所以装开水进去后，要用棉被包起来保温。同时他还声称，这是郑和下西洋装开水用的。

该藏友的证据，是青花热水瓶底的文字：“明成祖内阁司礼太监御宝、大明永乐六年戊子秋。”他觉得如果这件藏品是真品的话，市值应该在100万元以上。可现场的专家跟观众都笑了，专家指出，破绽就在瓶底的字上：“一般来说，没有把皇帝的帝号写上去的，明成祖，清世宗，是皇帝死后追尊的名号，没有这么写的。”

显然，明朝的真品底部不可能有这样的落款，这个所谓的明青花暖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水瓶是不折不扣的赝品，这样的"穿越"让人感觉十分荒唐。

现代人的投资意识越来越强，似乎每个人都想要抵抗不景气的经济状况，为自己的子孙后代留下一些有价值的东西。"传家宝"在这时就成为了很多投资者的选择，将资金投资到艺术品中，既可以获取财富上的收益，又可以为资产保值、为后代留下有意义的遗产。

只是这种以保值为目的的艺术品收藏投资，却往往让投资者吃大亏。因为艺术品投资对投资者的要求较高，并不像银行理财产品或者基金产品那样可以有专业人士代劳，加上藏品的价格普遍较高，所以投资艺术品收藏风险很大。

北京的年先生是个搞收藏投资十多年的老手，一个偶然的机会，年先生看到一个自称鉴定拍卖一条龙服务的公司在做宣传，就将几年前花2000多元买下来的一块奇石拿去请"专家"鉴定。"专家"告诉他，他这东西值800万到850万人民币。

年先生顿时大喜过望，几千块买的东西居然值800万，当即决定将宝贝放在这家公司拍卖，还交了2000元图录宣传费，等到拍卖当天，年先生才发现一个买家都没有。年先生计算了一下，发现宣传图上有近千件拍品，按照每件拍品2000元的图录费计算，除去印刷成本，拍卖公司至少坐收100多万。

年先生这样的案例并不少见，实际上，有许多几十元、几百元买来的赝品，到了所谓"鉴定专家"的手里，有的明知是假货，也可以开出真品的证书。

投资者在投资过程中，要注意以下这些常见陷阱："假书博信任"、"故事抬身价"、"结论有真伪"、"天价鉴定"、"滥收服务费"等。

假书博信任：一些造假者、贩假者为了牟取暴利，往往将赝品通过非正规渠道编著出版，给这些赝品加上假身份，以博取收藏投资者的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

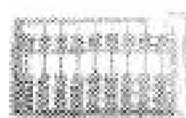
任，然后高价售出。所以，我们在购买艺术品时，不能仅仅依靠艺术经营者的宣传，更要主动学习艺术品类收藏投资的相关知识，多咨询专业人士的意见。此外，还可以通过拨打电话给图集的出版社，向责任编辑咨询书画的来龙去脉，辨别真伪。

故事抬身价：艺术品收藏讲究传承有续，越是有故事的藏品价值越高。所以，艺术品市场中的出售者在推荐作品时经常会提供很多有趣的故事，比如这个古董是在某个偶然的机遇从某地方挖出来的、由某某大家收藏过或鉴定过的，等等。由于这些故事是杜撰的可能性极大，所以投资者可以把故事作为参考，但决不能让它们成为购买作品的依据。

结论有真伪：目前市场上存在艺术家、艺术家亲属或其他关联人为某种目的，把假的说成真的。比如，某艺术家看到藏家拿来的是自己早期水平较低的作品，觉得拿不出手，就故意把它说成是赝品；也有艺术家或者其他关联人，为赚取利益，把假的说成真的。所以投资者不可以盲目听信与作品有相关联系的人的鉴定结论，要听取多方意见。

天价鉴定：有的文化机构利用藏家“藏有所值”的心理，借安排“鉴定专家”鉴定藏品，开出诱人的参考价格引诱藏友签订合同，委托“拍卖”，以骗取服务费用。实际上，在拍卖公司主持的文物艺术品拍卖中，拍卖前虽然有鉴定的环节，但一般是由拍卖公司自己聘请专家进行，鉴定的目的仅是为了确定标的是否能够达到拍卖的要求，而不是真伪。所以投资者在将藏品进行拍卖前，最好选择具有拍卖资质的拍卖企业进行委托拍卖，保护自身合法权益。切勿盲目相信一些所谓“文化公司”、“交流公司”等，他们不具备拍卖资质，“帮忙拍卖”的承诺很可能是句空话。

滥收服务费：按照国内拍卖行业惯例，拍卖公司只在拍卖后向委托人收取一定比例的成本费，甚至很多公司都承诺拍卖未成交的不收取任何费用。此外，海外的拍卖公司也没有在拍卖会前收取手续费的惯例。而现在国内的某些拍卖公司，利用藏家迷信自己的藏品、急于高价



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出手的心态，采用事前收费。这样一来，即便是没有拍卖出去，藏家也因为事前交了钱、签了合同而无法反悔。这就是变相地把风险转嫁给藏家了，所以投资者对拍卖公司在拍卖前收取鉴定费、评估费、宣传费等各种费用，一定要保持警惕。

股市不景气，要不要买股票

证券市场是金融市场的传统前沿阵地，投资市场一旦不景气，股市和股民便第一个中枪倒地。

孙鑫现在一提起股市来就会忍不住苦笑，作为广大散户中的一员，他用10万元资金在股市里艰难前行，现在还有两只股票仍被套牢。

"怎么解套？两只股票都是2008年6000多点买进的，割肉解套就要面临30%的损失。"孙鑫解释，"2010年我尝试着补救，在股市低点的时候又补仓了几只，在股市上涨到3400多点时赚了20%，把我高兴的，以为这次可以弥补那两只老股票的损失了，没想到遇到了'11.12'大跌。调整完了我一看，我那20%的盈利已经化为乌有了。"

这位老股民经常对他身边的人说，现在的股市不是小股民玩得起的，想要靠股市赚钱实在是太难了。

股市，是投资市场的代表。股市中的高收益吸引着投资者前赴后继地杀入其中，可在当前股市不景气的情况下，我们需要思考的不是"买什么股票"，而是"要不要买股票"。当前的复杂情况就是股市自己划下的一道门槛，并不是每一个投资者都可以跨过这道槛进入股市的——否则很可能钱包鼓鼓得进去，腰包空空得出来。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章
投资市场不景气，规避风险比争取利润更重要

王女士今年36岁，是一家中型外贸公司的财务总监，金融专业毕业，有注册会计师资格证。长久以来，她一直持有几只传统行业的股票，赚了不少钱。2007年大熊市来临的时候，吴女士在股市一路飙升还没触及顶点时，将三分之二的资金从股市中撤出购买了自住房，非常幸运地只被套牢了一小部分资金。

到了2011年，王女士却赔得一塌糊涂。2010年10月，她用30万元陆续购买了赣粤高速等几只传统股，结果股市持续调整，使她的资金被越套越紧。到了2011年年底，她忍痛割了10000股赣粤高速，买入的时候将近9元，卖出的时候却不到5元，这使她赔了四成。"30万元的本钱，现在还剩下15万左右，中间我卖了一点股票，抽出两万多，剩下的都赔了。我老公更惨，跟我同时进股市，10万元的本钱现在就剩4万。"王女士已经作出决定，今后有钱要去其他领域投资，因为股市实在太令人伤心了。

一个人会不会投资，能不能炒股成功，跟他受教育的程度和累积的经验没有直接关系。想在股市中赚到钱，特别是在当今不景气的股市中获得成功，我们必须认真判断股市是否适合我们进入，如果适合的话，我们又应该怎么买股票。

首先，资金有限的小股民不适合在股市不景气时进入市场，就像上面例子提及的，当前经济局势不明了，股市中会不断发生调整，资产比较少的股民很难构建资金的安全边际以在股市立足。一般来说，如果我们的投资资金不足10万元，最好还是选择股票以外的投资工具，比如银行理财产品等。

其次，资金充足的投资者不但要保持良好的心态，也要谨慎关注政策走势。只要我国经济还在不断向前发展，那么股市就一定会迎来新的春天，特别是进入2012年之后，很多投资专家都在预测牛市的到来。我们既然选择了进入股市，就要对大盘和自己充满信心，坚持长期投资，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要被动荡吓退。与此同时，我们也要关注政府推出的宏观调控政策和平稳增长措施计划，这两者会催生出很多热点题材和热门板块，很适合投资者进行投资。

那么哪些题材和板块比较热门，适合在不景气的时候进行投资？

第一，积极财政政策惠及的行业。未来的财政支出方向会集中在三个方面，一个是2011年应该投入却没有实施的项目，如智能电网、电信等，一个是"十二五"计划的后续项目，比如城市轨道交通、水利、环保、新能源以及信息化这些方向，还有一个是在未来一段时期支撑国内内需的项目，比如家电更新升级、电子产品与汽车消费、服务及文化消费等。

第二，符合产业结构发展方向的行业和公司。对国内新闻有一定了解的投资者都知道，大力发展战略性产业是我国经济结构调整的必经之路。未来5年，政府将会投资10亿元到相关产业，个股和相关行业股一定会从中获益，很适合我们投资。

第三，资金实力雄厚、拥有逆周期扩张能力的公司。经济调整频繁，给了大公司进行资产重组的契机。大鱼吃小鱼的结果就是大公司的实力得到再一次壮大，所在市场缺乏趋势性上涨的现在，兼并重组主体是热点。

热门的板块和题材虽然会不时出现一定的上涨，但因为股市整体不景气，所以许多投资者的信心不强，心态不稳，造成这种上涨的持续性不强，就像2011年的高铁板块，只走强了一个多月就又归于无声了。所以，我们在进行投资时一定要冷静持股，认真观察，及时放手，万万不能贪心。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱币收藏“发烧友”如何防止被骗

这两年，我们看电视时经常会看到电视直销里在卖纸币，两个主持人喊得天花乱坠，好像他们推销的不是纸币而是金砖。由于电视销售的风评一直不好，所以投资者难免会产生怀疑：“收藏纸币真的能赚钱？”

收藏钱币是可以赚钱的，纸币更是掀起了继股市、楼市之后的第三波全民投资热潮。

李先生在2007年购买收藏了3套2000年发行的“迎接新世纪”连体龙钞，两连体，每张面值200元，是他在收藏市场以每张2000元的价格购买的，2011年，他到萍乡古玩市场去了解自己收藏的纸币的价值。

萍乡收藏协会法人代表赖先生告诉他，2000年11月28日，中国人民银行“迎接新世纪”100元塑料纪念钞，发行量为1000万张，每张面值100元，其中20万张用于装帧发行双龙连体钞，计10万套，当时发行价只有300多块，几年后迭创天价，到2010年年底，市场收购价已经达到2000元，2011年3月，价格已经飙升到17000元。也就是说，李先生花6000元买的三套双龙钞，在2011年价格已经变成了原来的八倍，达到了50000余元。

赖先生还告诉李先生，2008年7月发行的奥运纪念钞票，大陆的10元券、香港和澳门的20元券，都已经翻了数十倍至数百倍不等，大陆的10元纪念钞也已经飙升至5000元上下。

这几年，上证指数不断徘徊，股市不景气；楼价在调控的影响下停滞不前，楼盘投资不再划算。相比之下，钱币市场可谓是迎来了一个大牛市，无论是纸币还是金银币，隔年涨幅翻番的品种都不在少数。不少钱币市场的业内人士分析，钱币收藏的行情应该会越来越好。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱币收藏分为金银币收藏和纸币收藏。金银币，就是我们平时逛收藏市场时可以看到的各种各样的古币，以及国家发行的各种金银纪念币等。纸币，则是各国各个时期的纸币。

在这里有一点需要投资者注意，并非所有的纸币都有收藏价值。有收藏价值的往往是有特殊意义的纪念币或者是发行量非常有限的错钞。

马鞍山的吴强是个钱币收藏"发烧友"，2009年6月，他像往常一样去藏品市场溜达，结果被一个叫李乐的男人拦住。李乐自称也是钱币收藏爱好者，对吴强很敬仰。两个人聊了一会，一个男子神色匆匆地走过来向两人打听："你们知道哪里有收藏钱币的玩家吗？"李乐来了兴致，问："朋友，你有准备出手的钱币？"并且向那个男子介绍说，吴强是很有名的钱币收藏者。

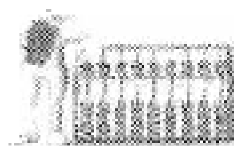
那名男子叫王军，他说他有张错版的两角人民币，收藏多年舍不得出手，但是现在家中有事急需用钱，所以才想出售转让。吴强拿过王军的错版钱币后仔细辨认，拿不定主意。李乐便在一旁出谋划策，称他有个在银行工作的朋友张辉，可以过来鉴定一下。吴强和王军都表示同意。

在李乐的要求下，张辉迅速赶到，经他鉴定，王军所持有的钱币的确是错版真币。张辉还在李乐的再三要求下，出示了国家回收错币政策的相关公告，称"一张错版钱币价值好几万"。

李乐跟王军并不认识，张辉看样子又真是银行人士，吴强心动了，以11.1万元的价格买下了王军的错版人民币。交易完成后，李乐、王军、张辉各自离去。

几天后，吴强拿着买下的人民币去找专家鉴定，谁知那竟然是假冒的错版币。吴强发现自己上了当，立即向警方报案。经调查发现，李乐、王军、张辉全部都是假名，警方虽立案侦查，但线索实在太少，一时也无法破案。

2010年7月，李乐主动到公安机关投案，如实供述了自己的犯罪事实：其实他与王军、张辉是一伙的，通过一唱一和成功把吴强骗到。李乐



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自首后退赔了吴强7万元。

钱币收藏作为收藏的一种，本来就有一定的风险，这种风险跟股市、外汇市场的风险不同，不是来自于外部和其他投资者，而是来自于其自身的真伪，这从上例中就可以看出。

因为这种风险的存在，所以我们在投资钱币收藏时，就要避免盲目跟风，一定要锻炼眼力，学习一些必要的钱币知识。

比如近日备受追捧的第四套和第五套人民币。中国人民银行迄今为止已经发行了五套人民币，这之中最为珍贵和稀缺的其实是发行最早的第一套人民币，其次是第二三套人民币。第四套人民币之所以能成为很多投资人士追求的项目，是因为很多人已经与前几套人民币失之交臂了，不希望再浪费第四套人民币的收藏价值。第四套和第五套人民币的价值虽然没有前三套那么高，不过某些特定的好品种还是很被投资市场看好的。

因为第四套和第五套人民币还在流通，且目前价值有限、存世量很大，所以投资者在投资时一定要谨慎。这段时间价格飙升有很大的原因是市场炒作。人民币投资，还是比较适合长期投资，毕竟钱币需要经过市场考验，有了长时间的收藏历史，才能发挥出它们应该有的价值。

不懂的领域，不要盲目投资

现在，连在家看孩子的阿姨都会“投资”了，因为无论存款、买基金，还是炒股票，都是投资的一种方式。投资产品的种类越来越多，投资行业的准入门槛也越来越低，这让广大投资者喜忧参半。喜的是有更多的致富机会，忧的则是“不知如何分配精力”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在以前，想要在投资市场中获得成功，基本上好好研究一下证券市场就够了。可如今呢？我们要了解银行理财产品、要了解基金市场、黄金市场、外汇市场和收藏市场，否则就不可能做到“全面开花”，很容易在某些领域被别人甩在后头。

但是人的精力和资金毕竟有限，总有些领域是我们不懂的。有些投资者往往耐不住诱惑，为了获得更高的利益而贸然涉足不懂的行业领域，结果是偷鸡不成蚀把米。

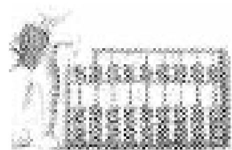
小钱在基金销售如火如荼的时候，抱着分散国内投资风险的概念进仓了一只港股基金。那时，他对港股完全不了解，当时的点位在哪里都不清楚，后来跌了快30%他才得知，他买入时港股正好处于巅峰，也是准备试行港股直通车正热的阶段。

现在的小钱对后续的投资完全没什么信息，一方面是对香港股票缺乏信息，一方面是对基金团队没有信息。他说：“把净值缩水完全归罪于次级债是不公平的，因为作为专业的基金团队，他们对于风险应该有一定的预见性，连我这种新股民都明白的‘宁可踏空不可套牢’，为什么基金公司不懂？哎，这次的失败教育了我，千万不要涉足自己不懂的领域。基金公司拿了基民的钱去炒，根本不会为基民着想。要想规避风险，还要我们自己警觉起来。”

小钱就是很多盲目跟风的投资者的缩影。在发展形势日益复杂的投资市场中，投资者总是有太多的欲望和太少的精力。对于那些不了解却看似大有可为的投资对象，我们究竟该如何取舍？

“如果有1000只股票，对999只我都不知道，我只选那只我了解的。”“股神”巴菲特会做出这样的选择。

20世纪末，高科技股，特别是网络公司的股票火爆得让所有人都为之疯狂，巴菲特却在股东大会上直接否认了未来会投资科技公司的可



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能，他这样做的原因很简单："我不知道微软和英特尔十年后会是什么样子的，我不想玩这种别人拥有优势的游戏。"他不了解高科技领域，不能预测这个领域未来的发展，就干脆拒绝涉及，即便这个行业的高盈利性是有目共睹的。

巴菲特说："有许多产业，连查理（查理·芒格，沃伦·巴菲特的黄金搭档）或是我可能都无法确定到底这些公司的业务是'宠物石头'（美国商人加里·达尔的一个创意，流行时间非常短）还是'芭比娃娃'（畅销最久的玩具）。就算我们花费许多年时间努力研究这些产业，我们还是无法解决这个问题。这有时是由于我们本身智力和学识上的缺陷，阻碍了我们对事情的了解；有时则是产业的特性本身就是很大的障碍。拿高科技产业来说，对于一家随时都必须应对快速技术变迁的公司，我们根本无法判断其长期经济前景。"

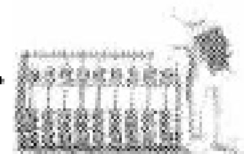
巴菲特一直坚持固守自己了解的行业，对于那些声称拥有高科技产业前景预测技巧的公司，他并不嫉妒，也从来不模仿他们。在他看来，投资自己不懂的领域，是人们躁动不安地用幻想代替了理智。与其在自己不熟悉的道路上跌跟头，倒不如在自己能力所及的地方出类拔萃。

"狗熊掰棒子"这个比喻，对很多投资者来说都十分适用。放眼望去，投资市场中每个领域都有让我们致富的契机，于是我们经常罔顾自己的知识水平，鲁莽地涉足自己并不懂的领域和行业，陷入"贪多嚼不烂"、"投得多赔得也多"的僵局。

而投资大师们往往会选择"少而精"的投资模式，比如巴菲特，他有一个非常著名的"能力圈原则"，其核心思想概括起来便是："不熟不买，不懂不做。"

著名的金融大鳄索罗斯也有"只投资自己熟悉的领域"这样的投资原则。他时常提醒投资者们：市场是愚蠢的，所以投资者也不用太聪明。你不用什么都懂，但你必须在某一方面懂得比别人多。

做投资不是让我们变成一部百科全书，而是需要我们在掌握有限



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的市场信息的情况下，通过操作有限的资金获取财富。在进行投资之前，我们必须要正视自己认识中的局限性，简化我们的投资研究内容，把握住投资产品的价格与其真正价值的距离，并通过这个来寻找获利的良机，而不是广泛撒网，忙得焦头烂额却一无所获。

投资者应该记住，"什么都懂一点"其实就是"什么都不懂"，而不懂的行业是不适合我们投入资金的。既然如此，我们就应该努力加深对某一行业的精通认识，通过专注和集中，为自己捕获更多的财富。

谁说定投没有风险

现在国内的各个银行营业网点都有滚动广告的电子屏，上面宣传的大多是最新的理财产品和基金定投项目，显然，广大投资者已经有了越来越多的"战友"，基金定投这种"积少成多"的长期投资方式也获得了广大市民的认可。

许多人开始定投，都是被银行或者是基金公司理财经理的三寸不烂之舌说动了心，认为定投是一种"收益高"、"无风险"、"轻松操作"的投资工具，可如果我们自己阅读这些宣传资料，就会发现其中基金定投收益的计算、与一次性或固定比例购买基金的比较、基金定投价值的分析等，存在着一些值得商榷之处。定投真的没有风险吗？

小王是一位大学在校生，因为对金融投资有着浓厚的兴趣，2007年，他用自己的奖学金1万元，在银行开设了一个定投账户，并且用自己节省下来的生活费坚持每个月定时定额投资。到了2010年假期，回到家的小王跟家人说起了自己的投资，可是在查询自己的收益时他懊恼地发现，他已经损失了4000元钱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金定投是有风险的，这种风险主要来自于市场风险。

定投股票基金的风险主要来自于股市的涨跌，定投债券基金的风险主要来自于债市的波动。当股市出现2008年那样的大幅下跌时，定投账户也不能避免暂时下跌。

对于选择定投的投资者来说，定投还会给我们带来一定的流动性风险。根据数据显示，定投的投资周期越长，投资者亏损的可能性就越小；定投的周期超过10年，亏损的比率就接近于零。10年的投资期，是一个十分漫长的时期，如果投资者对未来的财务缺乏规划，尤其是对未来的现金需求估计不足，那么一旦股市低迷时期出现现金流紧张，比如着急要支付医药费等情况，我们就不得不中断基金定投的投资，从而有可能遭受损失。

林女士是一家银行负责基金定投的理财经理，对于基金定投，她给出了四个注意事项："首先，投资者应该注意定投期限。股市始终是震荡向上发展的，选择一个长时间期限的定投基金，才能保证投资者随着股市长期上涨获得满意的收益。

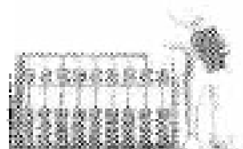
其次，要注意选择定投品种，我比较推荐指数基金和股票基金。

再次，要注意选择定投公司。定投公司是拿着我们的钱去投资的人，只有长期稳定的基金公司才值得投资者信赖。

最后，要注意选择终止时间点。比如从结婚前开始投资，到孩子需要教育经费的时候结尾，设定好明确的目标和期限。"

林女士自己也有一个指数基金的长期定投账户，这是她为自己未来预留的养老费用。

没有任何一种投资产品是完美的，因为在投资市场，风险和收益是形影不离的双胞胎。投资者想要更好地运用定投工具为自己增加财富，就要学会规避定投风险，从以下五点入手：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，要制订定投计划，而不是修正定投计划。“做正确的事比把事做正确更加重要”，投资者在进行基金投资时，制定投资计划是非常必要的，因为计划将帮我们确定投资目标和防线。基金定投是一项很有“纪律”的投资，需要投资者在具体投资的过程中不断制订、规范自己的投资计划。

第二，评定定投业绩时，应注重长期业绩和绝对业绩，忽略或者淡化短期业绩。由于追求基金业绩排名的缘故，基金管理人会将投资眼光停留在短期的业绩方面，但是我们投资者不能这样做。过于追求短期业绩会让我们养成频繁操作的投资习惯，从而产生投资中的风险。我们要把目光放远，把握住长期投资的原则。

第三，定投不是定收益。基金定投是一种“聚沙成塔”的投资方式，但绝不是一种简单的资金投入，更不是凭运气去赌，随便选一样定投产品之后坐等收益。如果我们选择了不当的投资产品，照样会因为基金净值波动而产生相应的风险，所以我们应该改掉以固定收益的眼光看定投产品的习惯。

第四，定投不是集中投资，也要讲究投资组合艺术。基金定投的基本特点是在固定的时间、以固定的金额购买基金，但这并不代表投资者不能构建有效的投资组合。我们完全可以采取办理几份定投品种的方式，尽量避免基金集中投资的风险。

第五，定投不是终身投资。基金定投是长期投资，但并不意味着我们不能进行基金产品转换。毕竟，不同的基金产品具有不同的风险收益特征，而基金管理人管理和运作基金的能力也是千差万别的，这就造成了基金管理人在管理和运作基金产品方面的业绩差异化。所以，我们应该学会选择优质的具有良好成长性的基金产品，依据市场环境，结合定投基金产品的基本面情况进行适度的基金产品转换。

认识到基金定投的风险，尽量规避基金定投的风险，投资者才算真正了解了基金定投，才能更好地运用这一投资工具，为自己的资产保值增值。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明天大盘出现大幅上攻行情的话，该形态也有失效的可能，否则，市场往下的概率会大增。见图 4-27、4-28。

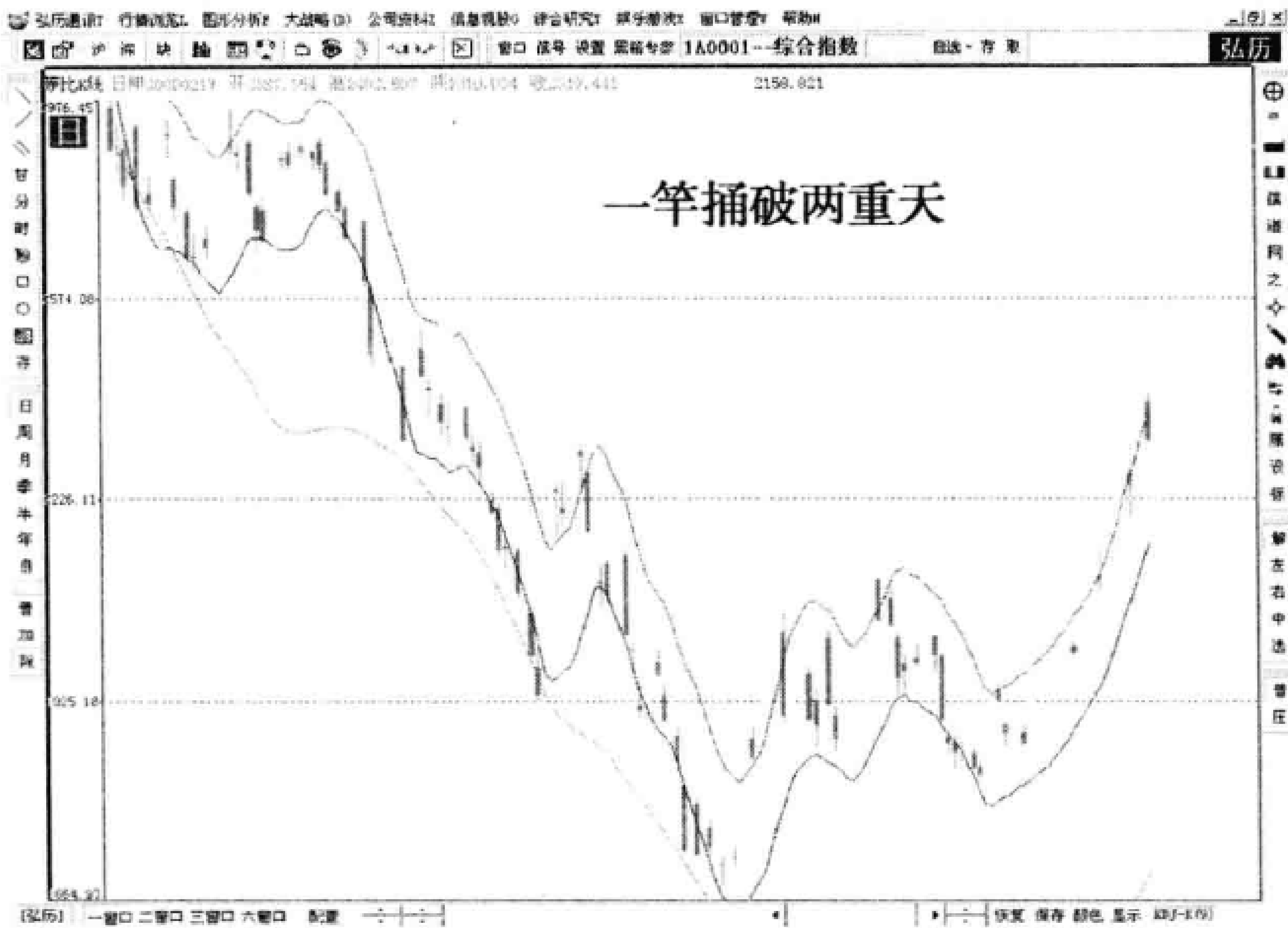


图 4-27　沪市大盘(1A0001)2008 年 6 月 13 日至 2009 年 2 月 17 日日线图

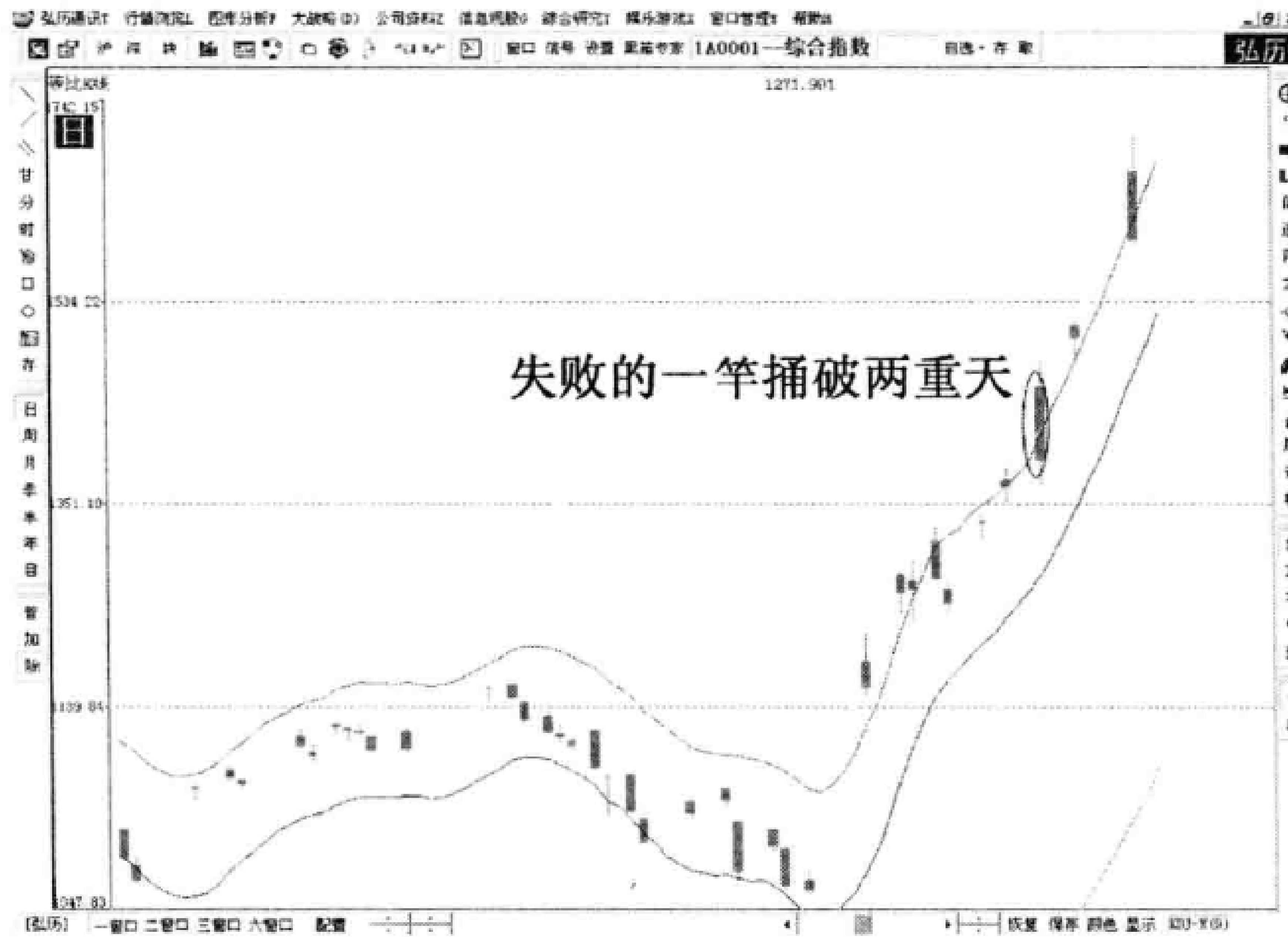


图 4-28　沪市大盘(1A0001)1999 年 2 月 5 日至 1999 年 6 月 29 日日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天我在网上发表了我在盘中低价卖掉北方国际，有些网员对于为何不等到收完盘再卖出有疑虑,在此特作说明:其一,我在2007年曾做过这只股票,对它的特征较为了解,涨时连拉涨停,跌时也会连续跌停;其二,当时我看到它的时候它已经接近跌停了,我担心它要是封死了跌停,之后出现连续几个跌停板那就惨了;其三,我在前两天已经分析出该股受到了长期下降趋势线的压力,疲态尽显,而且对于该股跌破5日线卖股票的纪律已经根深蒂固,所以下意识地就卖掉了。

今天卖掉北方国际后,仓位25%。对于前期大幅上涨过且涨速很快的股票若跌破5日线的建议出局。

注:在大智慧软件中将薛斯通道的参数修改为N1:30 N2:8 P1:15 P2:3

不做决定也是一种决定

2009年2月18日 16:56:55

当你想将利润最大化的时候就是市场要套你的时候。两天的暴跌将很多投资者从幸福的云端击回到了现实。

从周线看,在还剩周四、周五两个交易日的情况下,周线收出了大阴棒,而且是在最令人敏感的第十五周，这不得不让我们再度对比一下当前行情与2003年1月的走势,历史重演的概率会比较高。

从日线看,昨日市场收出了“一竿捅破两重天”形态,笔者在昨天谈到如果今天不能大幅上攻则市场出现向下调整的概率会很高,而今日市场低开48点似乎就为今天的走势定下了基调。正因为如此,笔者今天在开盘后几分钟内就对手中个股(晋西车轴)进行了抛售。这个减仓并不是因为对于大盘下跌的恐慌性抛售,而是对昨晚的最终决策的执行。见图4-29。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

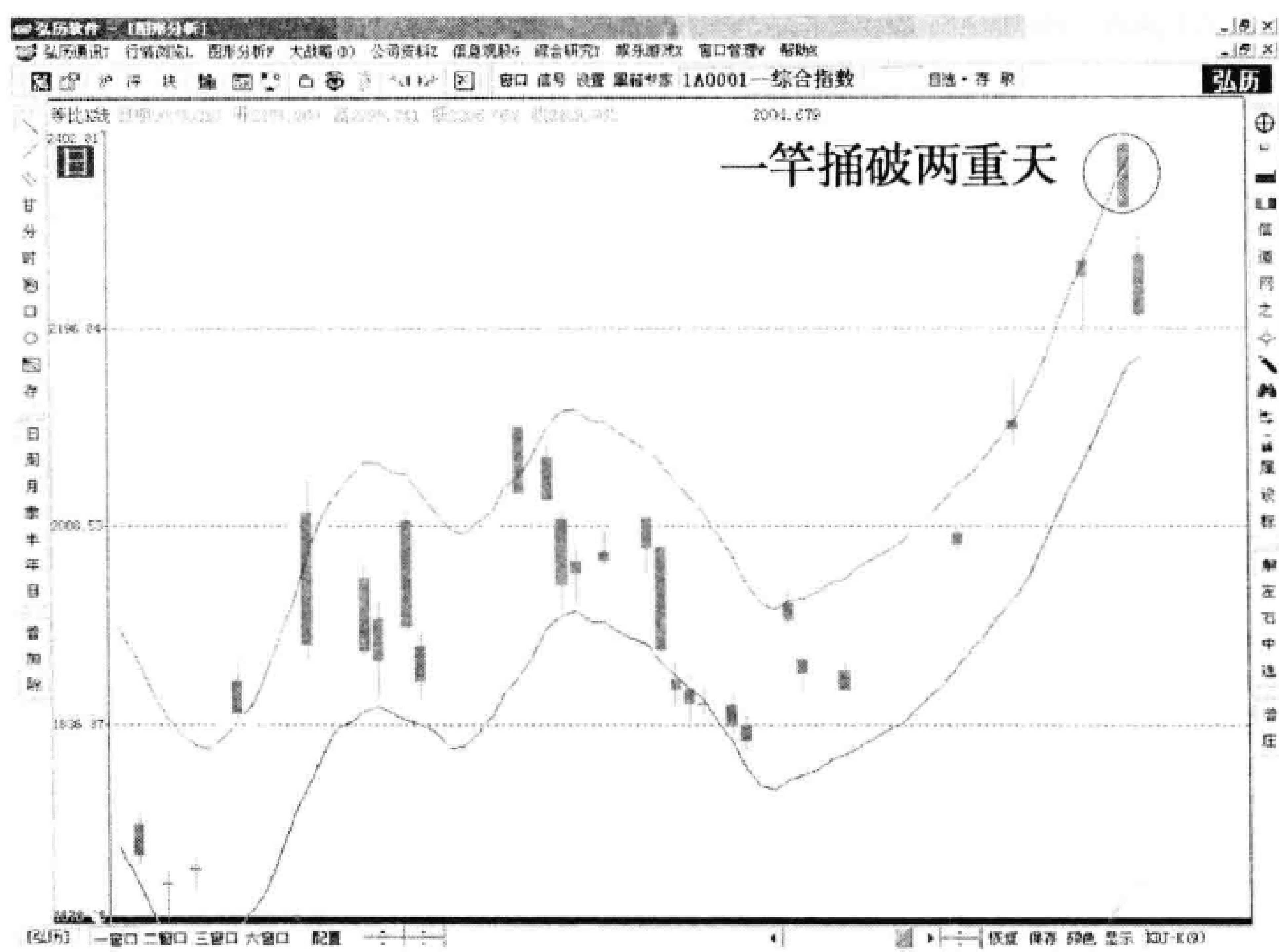


图 4-29 沪市大盘(1A0001)2008 年 10 月 30 日至 2009 年 2 月 18 日日线图

以下是我在昨天晚上在自选股设置中给自己制定的操作计划，仅供网员朋友参考。

2009 年 2 月 18 日操作计划：

晋西车轴：该股中长线看好，但君子不立于危墙之下，目前大盘可能出现较大幅度的下跌，而且该股受到反压线的压制，收出长长的上影线，横向受到前期平台的支撑，如果明天跌破横向这个平台，我将决定卖掉股票，等待市场周线给出明确的信号后再操作。见图 4-30。

止损位：21.10 元，如果收盘前后不能收在此点位之上，坚决卖掉。

必须执行！

后期等大盘方向确定后，以及该股的中长期均线形成明显的多头排列后，我再介入该股。

别人爱怎么着怎么着，我走我的路，让别人去说吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

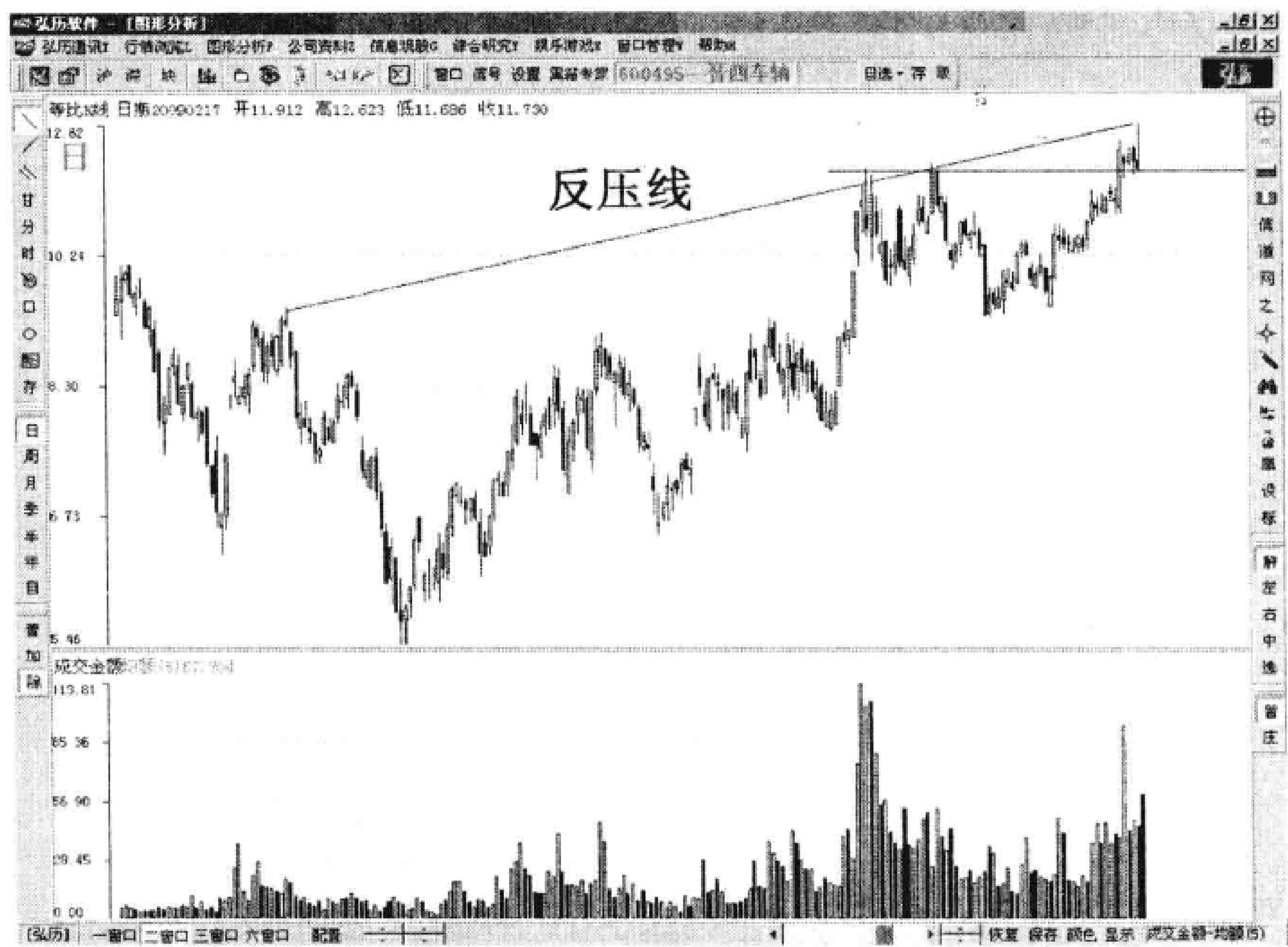


图 4-30 晋西车轴(600495)2008 年 3 月 19 日至 2009 年 2 月 17 日日线图

在此我想跟网员朋友说的是面对市场的剧烈波动，一定要在第一天晚上做好自己的操作计划，带着你的决定去盯盘。有些人总是想看看再说，实际上就是拖延作出决策的一种表现。不管你水平高低、性格急缓还是大盘涨跌，每个人都是自己股票的唯一决策者，任何人也代替不了你作出决策(包括老师)，必须养成为自己股票作决策并为自己的决策负责的习惯。

注：在大智慧软件中将薛斯通道的参数修改为 N1:30，N2:8，P1:15，P2:3。

依计买入 1/8 仓位

2009 年 3 月 3 日 16:52:00

今日股市在美股暴跌、油价暴跌、亚太股市暴跌的影响下，跳空低开 40 多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点,令人感受到了西方第二波金融危机的阴森气息。昨日笔者在操作计划中计划今天早上买入少量仓位,但一看大盘跳空低开,沪市已经有效跌破弘历彩虹黄色线,于是作出了放弃买入的决策。

大幅低开后,大盘步步为营,逐步走高,深市更是走出了依托彩虹黄线的反弹行情,虽然上方有彩虹白色线的压力,但仍存在着一定的反弹空间,在设好止损位的前提下也可以少量参与。于是,笔者在早盘收盘前最后一刻少量买入了昨天利用我教给大家的方法选出的个股(彩虹线多头排列,股价打到彩虹黄线受支撑的个股)。

纵观今日涨幅居前个股，大部分均为受到彩虹黄色线支撑后收出大阳线的。对于处于跌幅榜前列的券商、银行、煤炭石油、有色金属等已经跌破彩虹黄线的板块则无眷恋的必要。

对于仓位较重的网员朋友应利用大盘的反弹择机减轻仓位，毕竟周围环境实在有点糟糕。

忽如一夜春风来,千树万树梨花开

2009 年 3 月 4 日　17:06:30

今天是政协会议召开的第二天，中国股市在奥巴马宣称当前是入市买股好时机、赵启正宣布中国没有金融危机等春风的吹拂下,市场高举高打,一路冲高,几乎所有个股全部上涨,沪市最终收于 2198 点,上涨 126 点,涨幅达 6.12%。

今日的大涨让我们之前的推断得到了证实，即深市大盘自 2009 年 2 月 19 日以来的下跌是对于头肩底颈线位的回抽。按照形态目标位的计算方法，上一波行情的上涨并没有到达头肩底形态的第一目标位。形态最低点为 5577 点，颈线位的位置约为 7699 点，突破点的位置为 7514 点，则第一目标位＝7514＋(7699－5577)＝9639 点,离目前 8227 点尚有空间。见图 4-31。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上回我们谈到了大盘在反弹时到了第七周、第十四周都是重要关口，前两次都有效地应验了。今天大盘的反弹基本可以宣告本周能收出阳线，那在这个反弹的第十七周我们是否可以期待市场出现二十一周的反弹呢？我想，此时，我们有理由去期待这一愿望变成现实。

昨日笔者建了1/8的仓位，今日在盘中加大了仓位，明日有可能还会继续加仓(具体策略会在晚上制定)。

有一句很唠叨的话还是要再说一遍，不管大盘涨得有多好，还是要设好自己股票的止损位，想好大盘万一不行了你该怎么办。我的建议是没有做完第二天的操作计划并将其付诸文字前不要睡觉，如果有做完自己明天操作计划的不妨在回帖中回复，大家作一交流，我也可以给大家一些建议。



图4-31 深证成指(399001)2008年6月17日至2009年3月4日日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

激情过后是平淡

2009 年 3 月 5 日　17:18:13

今日市场大幅震荡，沪市大盘最终上涨 22 点，收于 2221 点，涨幅 1.04%。只要明天大盘跌幅不超过 155 点，则本周大盘将铁定收出阳线。如此，市场有可能在经过两周的调整后继续自 2008 年 10 月开始的反弹行情，历史会不会重演我们尚不可知，有兴趣的网员朋友可以查看一下 2003 年 1 月开始的周线反弹行情。

最近这波行情很显然是由中小企业板所发动的，它们中的典型代表是深圳惠程、德豪润达等，它们在大盘的回调过程中没有出现回调，所以关注它们何时终结可以从侧面判断大盘的走向，因为龙头个股往往会先于大盘调整。

当前有些个股已经打到了年线，此类个股要注意风险，尤其是在近期已经连续收出数根长上影线或者连续三根小阴线的要注意规避短期风险，如华银电力。

今天本人加了一点点仓位，基本是 50% 的仓位，在设好止损的前提下持股待涨。我止损位的设置方法是从 3 月 3 日上涨以来的最低点到今天最高点之间的二分之一位置设为止损位。

明日可择机吸纳

2009 年 3 月 10 日　17:13:11

今日市场走势较为明朗，股指低开高走，打到 45 日均线受到支撑，收出较大的阳线。如果明天能以阳线报收，则明天是个很好的低吸机会。因为其一，股指受到重要支撑后产生反弹；其二，此处的买点同时也是很好的止损点，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指收盘价有效跌破 45 日线则止损出局。

上周末笔者在天津讲课时谈到了一号方案的选股，选出后再用 9%< 今收盘涨跌幅 <11%、以最高价收盘的条件进行精选，其中上周五选出的唯一一只中国软件今日涨停，网员朋友可对一号方案进行回顾与复习。

明日吸纳的前提是大盘能收阳（以快收盘时为准），若大盘跳空低开跌破 45 日线则放弃买入，甚至要考虑止损。

大盘会绝地反击吗？

2009 年 3 月 12 日 16:15:30

楚汉时期，韩信率兵背水列阵，将士们因无路可退故勇猛杀敌，最终取得战争的胜利，因此留下了背水一战的典故。近日 A 股市场同样背水一战，今日盘中更是到了退无可退的边缘。终于在主帅（股指）即将跌落悬崖（45 日线）的关键时刻，券商、地产等猛将英勇杀敌，救主帅（股指）英勇上岸。

今日多空双方争夺激烈，上午空方攻城拔寨，下午多方还以颜色，可谓平分秋色。多方主帅虽暂时得救，但仍处境堪忧。明日 9 时 30 分，双方约定再战。明日我等可静坐壁上观，不论谁胜谁负，加入胜方阵营即是，标志就是 45 日线。

今天较令人高兴的是绝大多数的板块都有效站稳在 45 日线之上，同时有部分板块打到 45 日线受支撑后，表现出强烈的上攻态势，如券商、地产等板块。

昨天文中谈到的北方国际盘中接近涨停，但收盘时刻出现跳水，以绿盘报收。因个人对此股较为熟悉，感觉洗盘的概率较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北方国际直面历史高点

2009 年 3 月 16 日 19:06:17

在本轮反弹行情中,北方国际无疑是最耀眼的一颗明星。至 2008 年 9 月至今,短短 5 个月的时间该股从 4 元启动,到今天接近 22 元,其涨幅已完全赶上该股在 2006、2007 年牛市中的涨幅。

这只股票的主力有鲜明的个性:其一,每至前期压力位处必以涨停报收;其二,盘中会有剧烈的洗盘,往往是上午拉至涨停,然后打开一直打到 0 涨幅,最后打至 -4%或 -5%,让盯盘者一日之内承受百分之十几的得失,最后无奈被清洗出局;其三,日线中的洗盘通常由小阴小阳来完成,往往大盘涨时其洗盘,大盘调整时其拉涨停;其四,以五日线作为其操作的生死线,通常的洗盘都在 5 日线上,一旦跌破 5 日线,会以巨阴或跌停实现,之后会有大跌。

今天这只股票经过前两天的洗盘后，受到 5 日均线的支撑，今日再次大涨,以 21.7 元收盘有效突破前期的平台。明天它将直面该股历史最高点 23.5 元,而这也就是一个涨停的事。明天它是否会以涨停突破呢,我们拭目以待。如果它突破后,还会走向哪里呢?它开创出前期牛市的高点或许从未来的眼光来看,对当前的行情是有历史意义的。

关注背离后的方向选择

2009 年 3 月 31 日 18:39:17

经过两周的上涨后,各类指数出现了背离。在此,我们需要关注大盘背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的方向选择。

目前深市大盘已经突破了前期高点，沪深300指数目前正处在前期平台处，而沪市大盘已在前期高点处受阻。未来两天将作出方向性的选择，背离后所选择的方向往往是最终的选择方向。见图4-32、4-33。

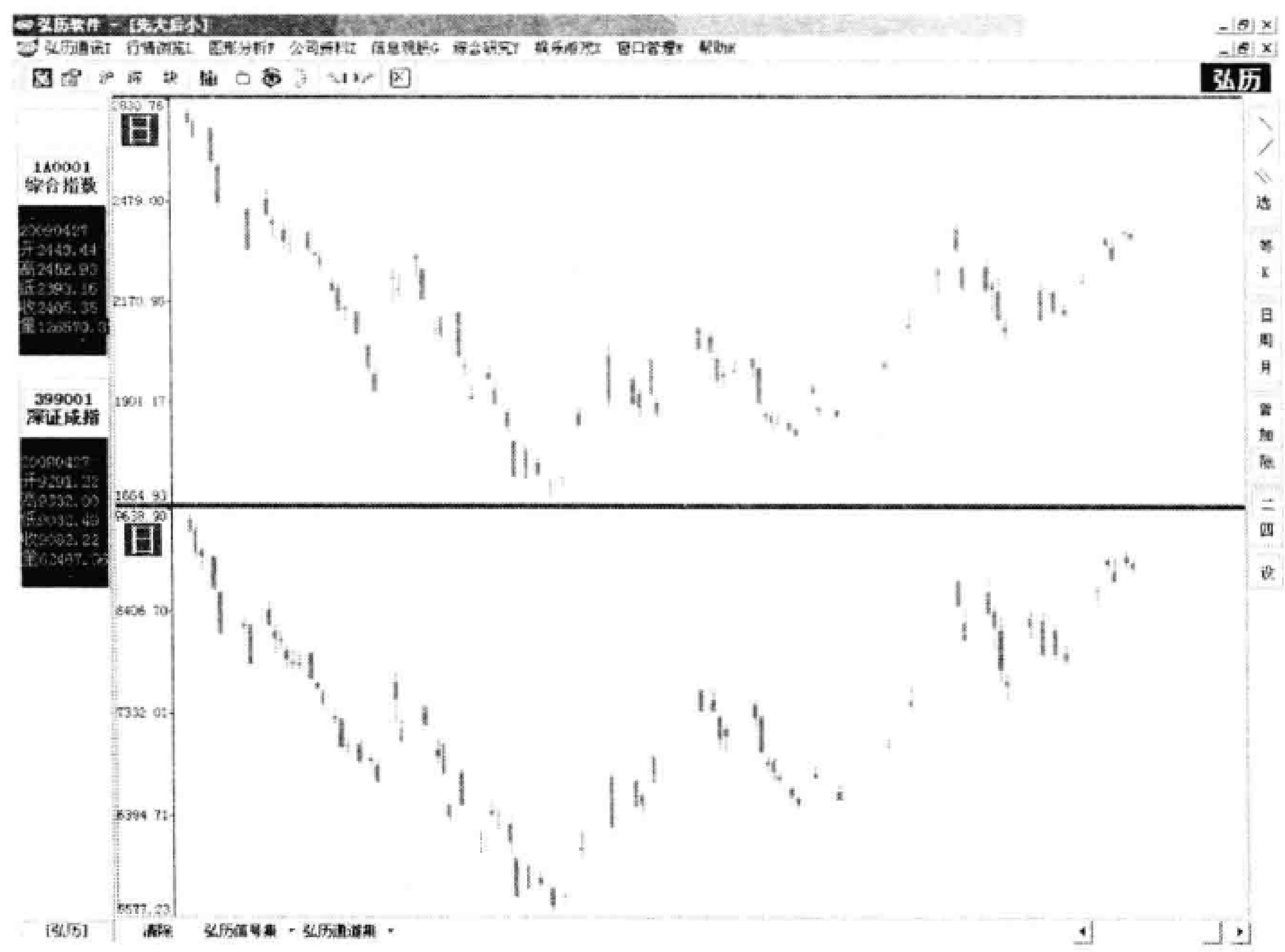


图4-32 沪市大盘(1A0001)与深市大盘(399001)
2008年8月1日至2009年4月1日日线对比图

今天已收完季线，从形态看，季K线收出大阳线，扭转了前期连续的大阴线的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-33　沪深 300(000300)2008 年 8 月 11 日至 2009 年 3 月 31 日日线图

关注主流板块走势

2009 年 4 月 6 日　19:03:45

大盘至今已经走出了完整的三浪上涨的形态，通过指数行情可以清晰地找到这三波上涨过程中领涨的板块。一浪的领涨板块为水泥制造、林业、农业、有色金属开采等；二浪的领涨板块为有色金属、新材料、交通运输、非金属等；三浪的领涨板块为港口、煤炭、稀缺资源、有色金属等。在这三波行情中都有不错表现的是有色金属，它的上涨贯穿整个行情，它是我们应重点关注的主流板块。

春江水暖鸭先知，主流板块的走势会极大地影响大盘的走势。现在有色金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属与大盘的对比可以发现什么规律呢？从短期看有色金属板块已不再创新高，但中期仍旧走好，网员朋友后期可重点关注此板块走势。

疯牛出栏——快速拉升

2009年4月7日 16:19:23

沪市大盘在重要压力位处没能跳水，而是在煤炭、券商等板块的带动下顽强收红，继续上攻。涨停个股众多，各板块几乎均有强势龙头个股处在涨幅榜前列。

沪市大盘处于平台突破之后的回抽，深市30分钟、60分钟线均已调整到位，网员朋友可重点关注近期以涨停板或大阳线强势突破前期平台的个股，此类个股极易出现短期的快速拉升。

介绍一种方法帮助网员朋友把握这种个股：

当薛斯通道的内上轨上穿外上轨后，外上轨继续向上，股价上涨后开始调整，受到内下轨支撑后以涨停板或大阳线向上突破股价的前期平台，此类个股极易出现短期快速飙升，这种方法称为疯牛出栏。

止损位设在股价的前期平台处，收盘价一旦有效跌破此位，坚决止损。

此类个股又有两种方式：一种是突破后大阳线回踩；另一种是大阳线突破。

注：在大智慧软件中将薛斯通道的参数修改为N1:30，N2:8，P1:15，P2:3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹已过21周

2009年4月13日　16:34:25

本周是市场自低位反弹以来的第23周,从时间上已超越熊市反弹中常见的最大周期21周。若本周能继续收阳,且收盘点位在站稳在前一周的最高点2456点之上,则大盘的性质可能发生变化。

从短线看,大盘近几天是洗盘之后的快速拉升走势,目前量价齐升,走势稳健,网员朋友仍旧可以以大盘的30日线作为中线止损位。

但从短线看,2489点以上就属于短线风险区,而2602点之上则已经是很大的风险区了。想补仓的网员朋友等待调整以后的机会低吸会更加稳健。

撑死胆大的,饿死胆小的

2009年4月14日　19:00:56

市场再创新高,数十只个股涨停。但大多数投资者都会遗憾地发现,上涨的股票好像都是心理承受范围之外的个股,而自己手中个股却要么吃了秤砣铁了心就是不涨,要么慢牛龟步,进三退二跳着慢舞。那些天天涨停的个股你看完后对市场增添了无穷的信心,但也仅限于此而已,因为你根本不敢买这种快速上升的股票,而你越是不敢买,它们偏偏天天涨。咬了十二回牙终于追高杀进,股价却像吃了泄药一般飞流直下……狂赚指数不赚钱这种痛苦不是一般人所能承受的。不就炒点股票嘛,我招谁惹谁了,一把年纪了,让我承受这种“折磨”?

上边虽然是戏说,但却也道出了部分投资者的心声。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于中期上升行情，强者恒强是最核心规律之一。要做就做最强股。短期最强股的一大特征就是强势（涨停）突破整理平台。要敢于买这样的股票。这种思路我在4月7日《疯牛出栏 快速拉升》的文章中曾谈到过利用薛斯通道把握强势突破平台的个股。现在这种方法仍旧适用。

具体思路是从当天涨幅榜（或阶段涨幅榜）中找个股，找符合疯牛出栏特征个股，买入后设置平台上沿作止损位。

如今天可从指数行情中找到汽车板块中强势突破平台的个股。

此思路的最重要两点：一是敢于追高；二是以平台上沿设为止损位。正因为事先设置了止损，一开始就知道自己所承受的最大亏损，所以才有胆量去短线追高。

此方法适合激进型的网员，稳健型的网员可以当作没看见。

在路上

2009年4月15日 18:04:11

今日市场宽幅震荡，盘中再创2542点的新高，最终收于2536点，仍以阳线报收。

4月9日至4月15日五连阳期间累计涨幅最大即拉升的主力为计算机软、硬件（科技板块）、煤炭、小盘股、稀缺资源等，它们是3月3日以来的上涨主力。而主力洗盘后还是由它们领涨，说明获利丰厚的主力仍旧没有获利了结的意思，市场的中期上升趋势仍没有改变。未来大盘走弱，肯定与这些主力的出逃有直接的关系，网员朋友可以重点关注这些板块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注主流板块是否出货

2009 年 4 月 21 日 19:33:43

大盘在激烈震荡后晃晃悠悠地收出了十字星,仍属于洗盘范畴。值得注意的是今天盘中出现了前期领涨板块及个股的集体杀跌。煤炭、有色、软件等板块出现了集体杀跌。从前期领涨个股看,浪潮软件、波导股份、中国软件、潞安环能等都结束了疯涨走势,开始折头向下,昨天大盘大幅上涨时,它们的涨幅均小于大盘。联想到今日市场成交量高于昨日大涨,不得不让我们联想到主力会不会利用昨日大盘的冲高悄悄地出货。要知道,主流板块总是先于大盘倒下的。

若等到大盘走出明显的头部形态时，主流板块及龙头个股已经跌到没法看了。基于此,明后两天重点关注煤炭、有色、软件科技等板块的情况。但主力出货不会是 V 形反转,而更多的是双头或头肩顶形态,也就是说即便是主力出货,也会再来一个反弹,不创新高再折头向下时是最好的卖出点。

建议:适当控制仓位,暂缓加仓,等主流板块的态度明确后再行决定。

市场有望出现短线反弹

2009 年 4 月 28 日 15:46:55

今日市场走势极为玄妙。

昨日谈到 2402 点为黄金分割的支撑位，今日市场收盘点位就在于此,且收出了阳线,证明此支撑位置的可靠性。

今天最低点打到 2372 点,是 3 月 3 日以来回调位的 0.382 位,证明此支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样有效，同时，此点位也回补了最后一个缺口，之后转头向上。见图 4-34。

从均线看，股指受到了 30 天均线的支撑，9 日 J 线值已进入 0 以下，若今天能上穿 0 轴，则预示着大盘有一波短线反弹。

网员朋友们对于此轮反弹的性质要有清醒的认识，更大的可能是前期单边下跌的主流板块的出货行情，利用此行情出局是较好的选择。

从今日板块看，领涨的主要板块一是因受全球猪流感影响而走强的医药板块，一是煤炭板块。医药板块从长期走势看受到了长期趋势线的压力，注意突破方向。煤炭板块极可能会借此反弹出货。

大盘若反弹之后无力突破前期高点便转头向下为卖出点。



图 4-34 沪市大盘(1A0001)2009 年 1 月 15 日至 2009 年 4 月 28 日日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呼唤新的领涨板块

2009 年 4 月 30 日 22:49:10

昨天谈到关注 2500 点的得失，今天最高点打到 2491 点之后往下，收于 2477 点,仍在黄金分割 0.5 的位置。从均线看,目前长线资金与中线资金产生了严重的分歧,多空双方正激烈搏斗,方向不明。在最终方向不明的情况下,我们该怎么办呢? 是押宝于一方还是观望? 某位先哲说过,当你看不清市场方向的时候,应先走出来观望。有些人说我满仓观望行不行,如果这样其实你已经表明了你的态度。较轻的仓位观望比较中庸。

近期多方力量中，领导力量中较为醒目的是前期曾经充当过领涨的水泥制造板块,今日强势突破三角形整理,除此之外,汽车、房产板块也较为醒目。应多观看它们在后期能否带领大盘创出新高。而近期的板块明显的持续性极弱,如医药、银行等均昙花一现,不具备操作性。

市场或将进入黄金赚钱期

2009 年 5 月 6 日 17:26:25

4 月 28 日以来,市场在地产、汽车、水泥、煤炭等新老主力的带动下持续上涨,沪市创下九年来新高,深市第三次上穿万点。至今日,沪深两市收盘价同时创出前期高点,意味着两者达成了一致。

有些投资者会有疑惑,当市场确认突破时,J 线已高达 100 以上,此时可否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进呢？周线可以给我们清晰的答案，股指强势回抽 8 周 EXPMA 线后，本周正开始加速上涨，如果是真的加速绝不会是一周。也就是说，当前是短线高位，日线不排除出现调整，但这种调整可以在周线中被忽略掉。

要找当前行情的主流板块是很容易的，利用指数行情找到 4 月 28 日至今累计涨幅最大的板块就可以，它们就是带领大盘创新高的板块，也就是主流板块。从这些主流板块中找到技术走势极佳的个股择机介入。前期我们一直关注的煤炭板块今日创出了新高，从周线进出看，前两周只是一个洗盘。

大盘的止损位设在黄金分割 0.191 位上，约 2516 点，只要不破它，大盘的下一目标位就将指向 0.382 位。见图 4-35。



图 4-35 沪市大盘（1A0001）2007 年 5 月 11 日至 2009 年 5 月 5 日日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等待主流板块洗盘之后的买点

2009 年 5 月 7 日　21:55:16

市场的上窜下跳着实令人担忧，但我们要看到大方向，沪深两市同创新高是事实。2560 点之上的宽幅震荡都是正常现象，也是短期快速拉升后指标调整的需要。市场在这之上都是安全的。8 周 EXPMA 指标或许能带给你信心。

近期大盘创新高过程中的主流是很明显的，汽车、水泥、房产、煤炭等，但这些板块经过短线大幅拉升后开始了调整，这也是正常现象，毕竟他们也是吃饭的，不是喝汽油的。8 日 EXPMA 线能帮助我们捕捉它们洗盘结束之后的买点，如果出现下影线恰好下探到 8 日 EXPMA 线之后拉起的情况，这是强势主力所惯用的洗盘手法，千万不能错过。

汽车、水泥板块基本调整到位

2009 年 5 月 8 日　20:39:43

大盘已经完成对前期高点的突破确认，周线完成前期的洗盘动作后，本周只不过是加速上涨的开始。主流板块还是集中在笔者前几天所谈到的房地产、汽车、水泥制造等板块，今日市场出现分化，房地产持续领涨，汽车、水泥出现回调。这实在是再正常不过的事情，主流板块也是轮流领涨的，这两天轮到水泥、汽车休息，房地产工作。但房地产短期处于较高位置，要谨防回调可能，要买的话，可寻找刚刚满足疯牛出栏走势的个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而汽车、水泥今日以下影线探到 8 日 EXPMA 线，展示了强势板块的洗盘风格。随时端起猎枪，等待该板块收阳，出击此板块的龙头个股。至于如何寻找板块中的龙头个股，网员朋友可利用板块叠加法进行筛选，如利用汽车板块叠加新能源，看看能发现什么。

汽车、地产等板块买点出现

2009 年 5 月 12 日　16:12:50

今日市场在前期高点处受到支撑出现了强劲反弹。前期盛传市场可能会出现喇叭形的走势，要出现喇叭走势则市场必须跌破前期高点，但市场在前期高点处受到支撑，至少证明喇叭形在现在还没有形成。

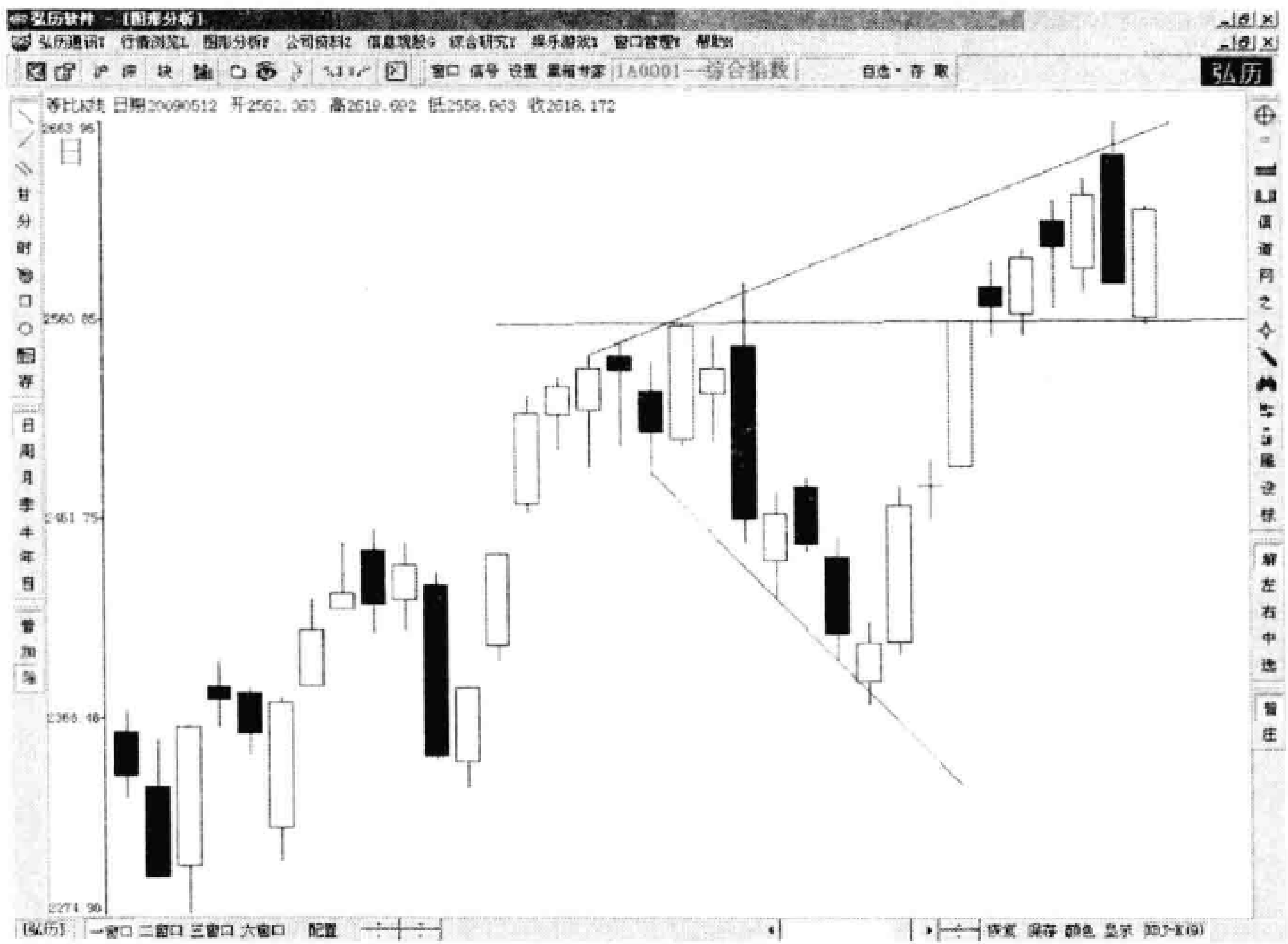


图 4-36　沪市大盘（1A0001）2009 年 3 月 24 日至 2009 年 5 月 12 日日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二手房投资一定要谨慎

电视剧《蜗居》红遍大江南北，充分地反映出了"房子"对于现代人的重要性。无论是为了投资还是为了置业，我们都需要房子。一手房的价格太高，于是很多投资者把目光投向了二手房市场。

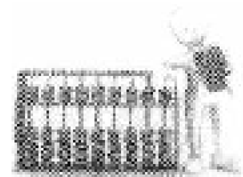
市场上流通的二手房，并不全是我们印象中的那种有人住过的、又破又旧的房子，而是那些产权明晰、经过一手买卖之后再上市交易的房产，其中包括商品房、房改房、解困房、拆迁房、自建房、经济适用房、限价房等，所以尽管都叫二手房，也有新旧、好坏之分。

由于二手房价格较一手房便宜，所以受到越来越多市民的喜爱，大有超越一手房成为市场主体的趋势。但是有些二手房买了，不仅不能给买家归属感和安全感，反而会惹来大麻烦。

2011年年初，67岁的崔阿姨经人介绍，从黄女士处购买了一套二手房。二人在3月26日签订了房屋买卖合同，其中约定：房屋成交价25万元；双方在合同签订后到有关部门办理物业、有线电视、固定电话、水电气暖等相关附属设施的变更手续；如房屋的附属设施或装饰装修不符合约定，黄女士应按不符部分实际价值承担赔偿责任。

签好合同之后，两个人一起去办理了房屋过户手续，崔阿姨开心地搬进了新房。可是住进去没两天，崔阿姨就发现，暖气早就坏了，一直没有修理，可买房时黄女士根本就没有提及。她又立刻检查了其他设施，发现有线电视、水也不能正常使用，这些设施甚至都没有登记在黄女士的名下。

崔阿姨找到黄女士理论，黄女士这才道出实情：她也是买的二手房，有线电视、暖气一直没有过户，水表则因为入户改造，至今没有批准



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户号。崔阿姨没有办法，只能重新安装了地暖设备，花费2.5万元。她与黄女士协商不成，便将后者告到区法院，要求黄女士赔偿3万元，并协助办理相关附属设施的变更手续。

区法院做出判决，由黄女士赔偿崔阿姨损失2.5万余元，并且在判决生效30日内协助办理相关房屋附属设施的变更手续。

二手房毕竟不同于直接从开发商手中购入的一手房，房子经历了几任房主，就有可能带来几重麻烦。除了房子买入后的过户方面的一些问题，投资者还需注意房屋中介可能进行的违规操作。

据媒体爆料，部分房屋中介在挂出二手房的出售信息时，会在房价上加上一笔不菲的费用，价格为5万元到10万元不等，作为“中介费用”。很多中介都阻止购房者与房主联系，说是为了避免“跑单”，其实就是为了防止自己这部分收益流失。

购买二手房有许多学问，投资者需要在购买时练就一双“火眼金睛”，小心地绕开那些不能买的二手房。

八种不能买的二手房：

1.产权不明确的：有的二手房经过数度倒手，产权并不属于卖出人，不能购买。

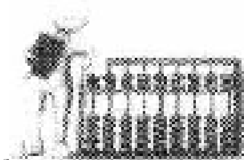
2.土地权属不明确的：国家土地管理法第五十五条规定：“缴纳土地使用权出让金和其他土地有偿使用费后，方可使用土地。”所以，土地权属不明确的不能买。

3.无共有人声明的：许多二手房是夫妻或家庭成员共同财产，购买未取得共有人同意出售声明的二手房很容易惹上麻烦，最好不要买。

4.未放弃优先权的：买房前，应先考察所购房屋是否存在租赁关系，如出售人没有通知承租人，没有承租人书面放弃优先购买权承诺，那么最好不要购买。

5.被保全、查封的：司法机关已保全、查封的房屋不能买。

6.设定了抵押权的：买房前应审查权属证书原件是否有抵押记载，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设有抵押权的房屋不能买。

7.不符合转让条件的：经济适用房属政策性住房，购房人拥有有限产权，不满5年的是不能直接上市交易的，如要转让，需先由政府回购。满5年转让，应向政府交纳土地收益等价款，政府可优先回购，购房者要向政府交纳土地收益等价款后，才能取得完全产权。因此，不符合转让条件的二手房也不能买。

8.不宜出售：有些房屋是不宜出售的。如国务院《城市房屋拆迁管理条例》第十二条规定，拆迁范围内的单位和个人，不得新建、扩建、改建房屋；不得改变房屋和土地用途；不得租赁房屋。所以，拆迁房屋也是不能购买的。

我们在购买二手房的时候要注意避开上述“不能买的二手房”，在交易中注意查看房屋手续是否齐全、房屋产权是否明晰、交易的房屋是否在租、土地情况是否清晰，要看一看房屋是否在市规划的拆迁范围内，属不属于福利房屋、出售是否违法，如果是单位房屋，则看一看购买是否侵权。不仅如此，在购买的过程中，投资者要注意提醒原房主结清物业管理费，谨防中介公司的违规操作，在签订合同时，要保证合同全面、约定明确，让我们的二手房买得放心，住得舒心。

邮票还有收藏潜力吗

投资市场中，总会不断兴起不同的投资产品令人疯狂，从黄金、石头到葱姜蒜，投资者似乎总要选择一个领域抒发自己的热情。自2008年以后，由于通货膨胀和股市的不景气，邮票市场成为了许多投资者淘宝掘金的地方。相对于其他投资领域，邮票投资可以说是门槛较低，老少咸宜的投资方法。我们既可以作为业余爱好来收藏，也可以作为专门的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收藏品来挖掘其价值。

今年76岁的张阿姨是个很厉害的投资者，尽管她看不懂K线图，却能在基金、股市中赚得盆满钵满，她本人最得意的则是她在邮票市场中的投资。

2009年，张阿姨花了2600元买了20张庚辰龙邮票，当时一版才130多元，持票一年，这版生肖龙的价格翻了20多倍，每版价格涨到3100元，2600元的投入换来了6万元的收益。

集邮是广受欢迎的收藏活动，邮票本身具有一定的艺术价值。近年来，邮票的价格在强烈需求下不断攀升，在通货膨胀的市场环境下，展示出了良好的投资性和收藏潜力，只要选对邮票的品种，邮票投资便会是我们进行保值增值的不错选择。

以下这些邮票就比较适合进行投资：

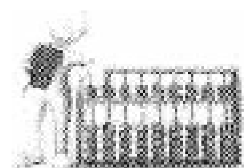
大全张：除了珍藏邮票外，要想挖掘邮票的收藏价值，就要整版购买。整版的邮票叫做“大全张”或“邮局张”。

小型张：这类邮票指周围带有装饰的单枚小张邮票，特点是独立成“张”，与全套邮票相比，一般面值较高。

小全张：是周围有装饰边的、印有全套邮票的小张邮票，这类邮票的特点是，其上所印邮票的面值、图案、颜色一般与邮局全张相同。

小本票：又称集邮小册，是将一种或几种常用面值的数枚邮票连在一起。特点是配有简朴的或精美的封面、封底，且印有与邮票相关的文字、图案；小本票里的邮票与邮局全张的图案、面值、刷色基本一致；通常有一边或二边无齿；按面值出售。

龙头邮票：由于时间的迁移，系列邮票发行量不断增加，所以这类邮票的升值效果比较明显，处于系列邮票的第一位，又称“打头票”。往后发行量越来越大，我国的集邮部队人数也会越来越多，人们不断追捕早期发行的系列邮票，这时打头票的价格就会远远高于同系列的后来者。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专题系列邮票：已有革命领袖系列、古典文学名著系列、科学家系列、文学家系列、花卉系列、名作系列、珍稀动植物系列、国庆系列、药用植物系列、鸽子系列、敦煌壁画系列、当代美术系列、生肖系列、国宝系列等。这类邮票时间跨度大，收集难度也大，升值潜力较高。

小版张：是已有邮局全张之外另印刷的小开张邮票。这类邮票周围一般印有边饰或特定文字与图案，特点是所含邮票枚数比邮局全张少，邮票的面值、票幅、刷色与邮局全张相同，小巧玲珑，便于收藏，上市性强，被人们广泛收藏。

邮票收藏的投资需要我们有一定的邮票相关常识，在邮票投资的过程中，投资者要注意走好以下四步。

第一步：选择和保存邮票。

选择对的邮票就是选择对的投资工具，这是我们投资成功的大前提。在选择邮票的投资品种时我们一定要注意把握三个要素：题材内容好、发行量或存世量少、流通性好。

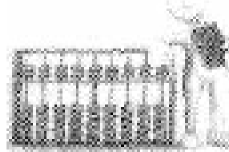
题材内容好，那些以名人画作和历史为题材的邮票就尤其值得关注，如前两年猴票就是由黄永玉先生创作；发行量少就是“物以稀为贵”；流通性好才方便进行交易，这些都需要我们注意。

随着近年邮票市场的火热，很多假邮票也出现在了市场上，投资者在买邮票时一定要擦亮眼睛，尽量选择发行量小、工艺复杂、材质特殊的邮票，因为这些造假困难。尽量到邮局或正规的邮票交易市场，规避上当受骗的风险。

同时，保存邮票也是个大学问，投资者在保存邮票时，要使用专门的护邮袋和邮册保护邮票，注意防潮，取放邮票时要用镊子；整理邮票时，最好在桌面上铺上洁净的纸张或布毯；收集进邮票册的邮票，不要经常移动，以免齿孔和四角受到损伤。

第二步：最好回避高面额邮票。

投资者在选择邮票时，要仔细考虑邮票的面额。选择高面值邮票，相当于把鸡蛋放在了同一个篮子里。因为邮票一旦开始涨价升值，就脱



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离了它面值的基本面，涨多少根本与面值无关。不仅如此，高面额邮票还有消耗速度慢、不方便交易等劣势。所以，投资者在进行投资时，最好选择面值较低的邮票。

第三步：理性做出自己的判断。

投资者应该尽量避免盲目追风炒作和追捧新邮，以免被套牢。邮票的市场价格主要取决于它的需求量与可供量之比，发行有一定年份、市场流通量已稳定的品种中比较容易重现升值的精品，尤其是古典邮票、珍稀邮票，这些票品一向短线炒作，适合较长时间保存。

第四步：长短线结合投资。

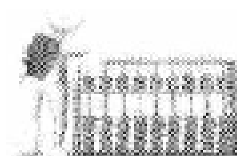
投资邮票跟投资股票一样，收益高，风险也高，入手和出手时机需要好好把握。投资邮票时，我们应该保持一颗平常心，同时注意长短线结合，不管邮票品种，以爱好为主，切忌追风购买，而合理的年投资费用在100元至2000元之间。

古玩投资切记："三不买"

收藏品投资最近红得超出想象，电视上的鉴宝节目层出不穷，书店里的收藏书籍也获得了许多读者的喜爱。无论是普通收藏品、钱币、邮票还是古玩，都被我们发掘出了投资价值。

要通过古玩投资盈利，需要投资者们拥有较好的眼力和鉴赏水平，而通过某些有知名专家亲自鉴宝的节目我们可以发现，普通古玩收藏者手中的真品率不超过百分之二三，珍品中的精品更是少之又少，这说明投资者的收藏成功率非常低。

古玩市场日益火爆，市场情况也越来越复杂，投资者要小心躲开收藏者设置的各种陷阱。在这里，有一个"三不买"原则可以给我们一些启发。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“一不买”:不懂行不要买。

古玩收藏分为古陶瓷、青铜器、玉器、木器、书画和杂项等几大门类，投资者如果对某件古玩所属的门类不够了解，没有进行过深入研究,就千万不要去买。

文物收藏的失败率非常高,许多投资者低估了收藏的难度,致使收藏界总体状况很不理想。以收藏古陶瓷者为例,100人之中有95%以上的人收藏状况基本上都是:“辛辛苦苦，赝品为主”、“全军覆没，惨不忍睹”。稍好一些的则是“起早贪黑,破烂一堆”(破烂指无价值的低档物,“精残”“高片”不包括在内)。

老古玩行流传着一些告诫我们的警示语:“不入其行，不捡其利”、“隔行不捡利”等。这些话是用来点醒那些从没入过行,只一心捡漏贪便宜的投资者的,这样的投资者忙碌一世,恐怕也只能是“看热闹的内行人”,永远赚不到大钱。所以,我们投资者在玩古玩时,尽量做到精专,不可流于表面,也不能只想着捡漏。

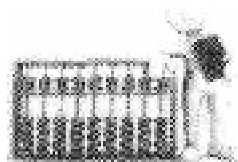
“二不买”:有怀疑的不要买。

20世纪50年代,国家为了继承发扬传统的民族工艺,在陶瓷业首先恢复了钧窑和磁州窑两窑的试烧,经过了半个世纪的经验积累,目前的仿造技术已达到非常高的水平。随着仿造技术的发展,一些不法商贩也开始利用先进的仿造技术制作出可以乱真的仿品来牟取暴利。

这些仿品以传统的工艺为基础,结合现代的科学技术,又用先进仪器相辅助来制造,高仿品的相似率能达到真品的99%,我们只能靠剩下的1%来作为辨别真伪的依据。所以我们在鉴定古玩时,要敢于用对古物1%的怀疑推翻99%的肯定,只要不是内行人都认可的产品就不要买。

“三不买”:不符合市场价位的不买。

事实证明,现在古玩市场里的真品已经不多,真品中的精品更是凤毛麟角。高品位高价值的藏品大多都在少数资深收藏家和有经验的商人以及大拍卖公司的手中,而这些人基本不可能把价值弄错,所以投资者根本没机会捡漏。所以,对于古玩收藏的投资者而言,一定要买符合



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场价位的藏品，真品要用真品的价格来买。要知道，没有经验的收藏者就是用真品的价格也不一定能买来真品，至于用捡漏的价格买来的，就更不可能会是真品了。

除了牢记上述的"三不买"之外，我们在进行古玩投资时还要注意遵循以下这些原则：

一、选择收藏品要少而精，且量财力而行。收藏品种类繁多、范围广，而投资者的知识面以及资金有限，所以我们最好从古玩中选择两三样作为投资对象，这样才能集中精力，仔细研究投资知识，逐步成为"行内人"，对于投资的新手，最好选择会长期稳定升值的收藏品或小件精品来进行投资。

二、要有"花真品的钱买真品"的胆气，只要物有所值，就大胆买入古玩，以防错失精品，痛失盈利机会。

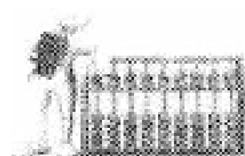
三、要培养一定的鉴赏能力。投资古玩要从收藏古玩开始，我们要认真研究有关资料，经常参加拍卖会，参观展览馆，逛古玩商店和旧货市场等，从实践中积累经验，多看、多听、少买，在实践中积累经验，不断提高鉴赏水平。

四、要树立长期投资的意识。古玩投资是一种长期投资，只有长期持有，才能获利丰厚。

五、要妥善保管收藏品，使其保持最佳状态。

六、正视古玩的资产价值。把古玩天天放在家中供着，这并不是进行古玩投资的正确方法，我们应该把古玩的价值计算在我们的资产净值中，始终为它们寻找一个合适的市场以及一个合适的价格。只有买卖才能使古玩真正的产生价值，只买不卖，就算不上是投资。

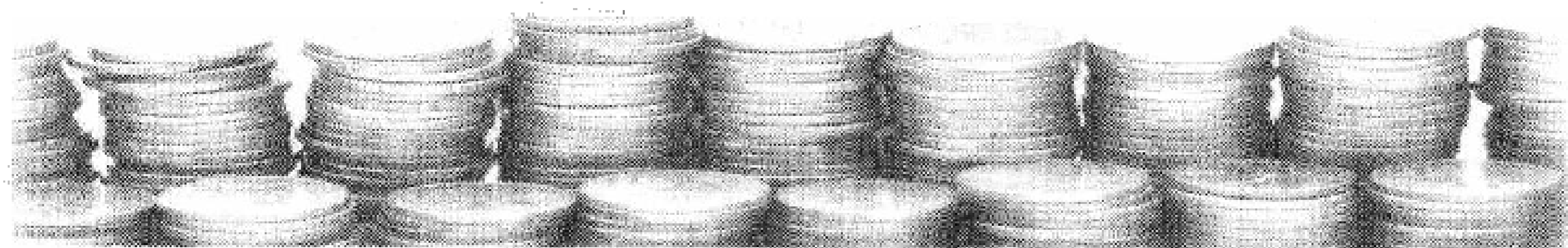
七、要注意规避投资风险。在古玩市场中，一个走眼可能让我们把血本赔光，所以对于那些不了解、投入过高的领域，我们尽量不要涉足。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

长线是金，短线也是金



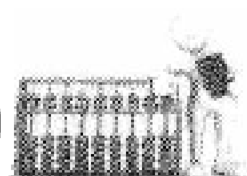
抛弃一夜暴富的幻想

“天上不会掉馅饼”这个道理谁都明白，可投资者们一旦踏足充满机遇和挑战的投资市场，就会忍不住萌生一些不切实际的幻想。

看到媒体宣传的那些一夜之间发家致富的人物，看到我们身边炒股炒出来的百万富翁，或者是持有一年基金就让自己身家翻番的牛人，“一夜暴富”这个念头便深植到许多投资者的脑海中，甚至成为了所谓的“心魔”。

南京某高校超市的账务员朱某，因为幻想一夜暴富，先后挪用了数笔单位资金去买彩票，挪用数额高达70万元人民币。

朱某的犯罪起因非常简单，他听说很多人通过买彩票发了大财，便也想通过中奖来改变生活。他比较喜欢的是刮开即可判断是否中奖的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“刮刮乐”，每次经过彩票销售点，都会掏钱买几张试试运气，等用完了自己口袋里的钱，他就把手伸向了超市的营业款。从几十元到几百元，到后来的几千、几万元地购买，越买他的心就越大，挪用的钱也就越多，从2011年3月到6月，朱某共挪用了17万元营业款。

恰在这时，超市经理送来了一张转账支票。朱某利用不法手段，从支票的账户中扣出6万元，又全部用来购买了彩票。到了7月份，他编造谎话，从学校处提前收取了一个月的结算款，又从中挪用了14万元继续购买彩票。

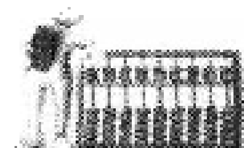
即便已经断断续续地投入了数十万元，朱某却并没有中过大奖，他梦寐以求的暴富梦似乎已经越来越遥远。朱某左思右想，认为只要自己中了大奖就可以把违法截留的钱全部补上，又疯狂地截留了11万元超市营业额，全部投入到彩票中。

朱某购买过的所有彩票，“刮刮乐”最高中过5000元，体育彩票最高中过2000元。到了2011年7月，没有钱填补资金漏洞的朱某走投无路，只能到公安机关投案自首。

每个人都希望自己可以成为零和博弈市场中少数的幸运儿，可事实上，坚信“马无夜草不肥，人无横财不富”的人大多成不了真正的赢家，就算发家致富也只是昙花一现。投资需要我们有严谨的思维和操作，重视市场走势和股票价值。如果想要通过“意外”致富，那不应该进投资市场，而是赌场。

“一夜暴富”的幻想是投资市场中常见的误区，很多投资者在进行投资时，急功近利，冲动冒进。今天听了老同学的建议买了分红股，明天就听理财专家的意见去投资指数基金，下个礼拜听说短债又能抗通胀又能升值，便准备去投资债券了。这样转来转去地做投资，收益多半都被进出的手续费吃掉，如果再加上判断失误，就可能面临亏本的风险。

孙老师是一位大学教师，最近对投资十分着迷。他一开始炒股票，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在短期内买入卖出，获得了不俗的收益。洋洋得意之余，他又把目光投向了期货市场。按照他的想法，他自己资金充足、很有文化，又有过人的胆量，在期货市场上多投多得，一定能获得更多的收益。

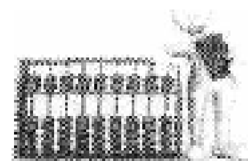
刚开始的时候，孙老师还是比较谨慎的，因此有了点盈利。可惜他被成功冲昏了头脑，把偶然当成了必然，增加资金满仓操作，终于在行情逆转的情况下，赔光了之前所有的盈余，还欠下了一大笔债务。

暴富对于一般投资者来说是不现实的，我们想要在投资市场中获得成功，就得先把这种不理性的思维方式从头脑中驱除出去，理智冷静地分析我们自己的情况。

对于资金不是很雄厚的投资者来说，制定自己的理财目标和计划时，应该以稳健为原则，不要盲目追求高收益、高回报。我们毕竟不是专业的投资人士，没有足够的时间去研究市场，捕捉最好的购买时点，也没有很高的抗风险能力，所以在选择投资产品时，应优先考虑稳健性的投资产品，在进入股市炒股时，也要优先考虑控制风险。

在赵本山的小品《卖拐》里，范伟被忽悠了两次终于学乖。投资市场在我国发展了这么多年，投资者也越来越聪明，从投资机构制造的“暴富”迷雾中清醒了过来。现如今，很多还在“画大饼”的金融机构都是三无非法金融机构。它们无工商登记、无固定办公地点、无固定联系电话，用各种非法手段欺骗投资者进行投资。

所以投资者在进行投资时，要抛弃一夜暴富的幻想。一方面保持清醒的头脑，踏踏实实投资，用自己的智慧和勇气换取收益；另一方面，警惕非法金融机构的诱惑，不要轻信“免费荐股”“推荐黑马”“提供内幕信息”、“私募操盘”、“确保收益”等宣传信息，也不要把自己的投资款打到理财经理或者是基金管理人的私人账户里，谨防上当受骗。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚钱不是明天或者下个星期的问题

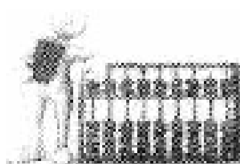
如果要在世界诸多投资大师中选一个对中国投资者影响最大的，那么“股神”巴菲特可能会是票数遥遥领先的那一位。他为投机性质强烈的中国投资市场带来了价值投资法和长期投资观念，帮助许多投资者看清了投资的真实含义。

我们走进书店就会发现，几乎每本提及巴菲特的理财书籍都会出现这句话:“赚钱不是明天或者下个星期的问题。”这句话很好地体现了巴菲特质朴而实用的投资智慧，几乎每个投资者都能学会。他告诉我们,只要有坚持不懈的精神,我们每个人都能获得投资的成功。

这样的智慧虽然质朴,但落实起来并不简单。因为赚钱不是明天或下星期的事,不能立竿见影,需要投资者有稳定的情绪和态度,去购买并持有那些在五年或十年内能够升值的东西。巴菲特本人经常说:“我不懂得怎样尽快赚钱,我只知道随着时间去累积财富。”

巴菲特曾经把炒股票形容成谈恋爱。他认为,短时间持有股票后立刻抛掉，相当于跟一个姑娘短暂相处后就分手，是不能了解到他们的“美”的。巴菲特本人总是寻找优秀企业的股票,在他们的价格处于最低点时购买,以此来获得最大的利润。美国运通公司股票他持股14年、美国加州花旗银行他持股15年、吉列公司股票他持股17年、麦当劳股票持股18年，并且声称有生之年都不会出手他手中的可口可乐股票和华盛顿邮报股票。可以说,长久持有是巴菲特投资制胜的法宝。

巴菲特不是唯一一位看重长期投资的大师,实际上,几乎所有的投资大师都十分强调长线投资的重要性，即使是以投机著称的索罗斯也



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一样。在索罗斯看来,"市场是愚蠢的",投资者完全没必要为了市场的起伏焦头烂额,我们只要持有一只股票,并且默默地等待它升值就足够了——长期持有也许不能让我们立刻赚钱或者家财万贯，但贵在操作简单、风险性小。

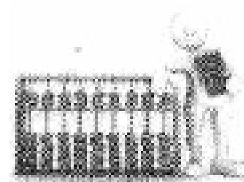
投资市场是与社会经济一起发展的,只要社会经济还在向前发展,投资市场就总能为投资者创造出更多的财富。但这样的财富来源于投资者的长期持有,在这个过程中,我们必然会经历许多考验,如金融危机、经济衰退、次贷危机等,投资者必须要沉着冷静,笑看风云,不被市场的起伏骇住,以防财富从手边溜走。

内陆某城市的小刘多年来一直关注股市,但因手头拮据,所以他一直在模拟炒股。2007年,大牛市袭来,股市全线飘红,小刘看身边的人总在讨论自己的股票又拉了几个涨停,炫耀自己又赚了多少钱,便再也按捺不住自己蠢蠢欲动的心,从亲朋好友手中凑了10万元,进入到股市中大展身手了。

因为钱是借来的,所以小刘在进行操作时非常谨慎,花了很长时间研究观望。经过仔细了解筛选,他看中了某只钢铁板块的股票,认为这是一只被低估了的绩优股,再加上市场上传言,该公司接到了一个千万元的大订单,经营业绩有望翻番……小刘下定了决心,把全部的钱都投给了这只股票。

可出乎他意料的是,时隔不久,证监部门就发出通告,怀疑该公司信息造假，社会舆论也一边倒地抨击这家企业。该公司的股价持续下跌。小刘开始还沉得住气,可眼看着股价跌了两个月,没有一点回升的意思,便慌了手脚,终于在股价跌到12元的时候将手中的股票卖出,以4万元的亏损割肉解套了。

谁知在他解套后一个月,证监会就下发了通知,证明该公司消息来源的准确。一时间,该股的股价接连涨停,一个半月拉升到30多元,许多坚持持股的投资者都大赚了一笔,这个结果让小刘欲哭无泪。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资之前要对市场进行充足的调查和了解，也要充分考察自己的投资产品。在这个过程中投资者要牢记，并不是所有投资都是买彩票，不是花上两块钱就可以撒手不管，让运气来决定我们能不能发家致富。许多投资工具都是需要投资者进行操作的，投资是生意的一部分，或是某个领域(比如黄金、收藏)的一部分。

我们投钱，不能仅仅看到当前的市场价格和市场走向，而要把目光放长远，从宏观的角度出发，观察市场未来的走势，分析企业或者产业的发展前景以及价值，从而选择公司和投资工具进行投资。

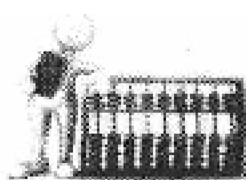
就像投资大师罗杰斯说过的："我不会赌博，我不会拿自己的钱去冒险，永远不会。"当我们把钱投入到投资市场，我们就已经跟我们的投资对象成为共荣体。"不怕神一般的对手，就怕猪一般的队友"，只有挑选好投资对象，才能让我们的收益节节攀升。

而挑选好投资对象仅仅是第一步，更重要的是对自己的选择保持理性的自信，用良好的坚持坐等财富的增值，赚钱不是明天或者下个星期的事情，而是用坚持和理性推着自己走向成功。

长线投资选股：抓准公司发展的潜力

做股票投资时，有潜力的股票就是投资者走向富裕的阶梯，潜力有限的股票却会是拖着我们堕入深渊的石头。做长线投资选股票，比的就是谁的眼力好，谁投资的企业更有发展潜力。

老林、老王和老刘是一起当过兵的战友，现在都在家做投资，可是坚持的投资思想却各不相同。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老林为人粗中有细，看了不少投资书籍。他放弃了技术分析，每天通过读书看报了解国内外政经大事，专心观察市场背后的基本面，力求找到不断成长、可以长期持有的股票。虽然他持有的股票跌涨不定，但是总的来看收益不错，这让老林十分得意。

老王的胆子没有老林那么冲，他虽然看重品牌股的价值，但是也没有完全放弃运用操盘技术。老王去繁就简，主要追随大趋势、大波段，用大视野审视股市，忽略掉股市中不重要的波段，低入高出，收益经常比老林还要出色。

老刘则是三人中研究投资最久，收益最差劲的。他十分看重操盘技术，天天纠结在K线指标的细节上，绝不错过电视上的任何投资理财节目，定期到证券公司打听消息，总是忙得心力交瘁，可他的账户数字就算是涨，也总是很有限。

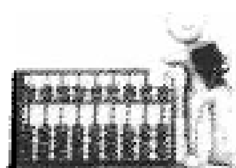
巴菲特说过："投资就是做生意。"我们把钱投入到市场中，其实就是投入到投资产品背后的品牌和企业里。一个企业的发展自然不能通过简单的数据反映出来，所以投资者在选择投资对象时，也要有目视远方、宏观把握的大智慧，切忌鼠目寸光。

把时间和精力耗费在研究细节、分辨消息的真伪上，不仅不能让我们获得更高的收益，还会让我们丧失良好的心态，感觉十分疲惫。相反，把重点落在公司本身上，选对办法，可以让我们轻松地赢得成功。

荣先生在他所在的城市里是个小有名气的"投资高手"，他用10年的时间将自己的资产翻了100倍，在他无数次股市冒险中，最令他本人津津乐道的是他从股市中掘取的第一桶金。

1994年，大学本科毕业的荣先生到香港某上市公司的东莞工厂工作，他省吃俭用，把大部分工资省下来全部投入到股市中，以定时定额的思路购买他看好的一只股票，并一直坚持到1996年2月。

1996年3月，行情启动，荣先生买的股票价格不断上涨。1996年年底，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他打算辞职到深圳工作，便以32元的价格将自己手中的股票卖出，获利9倍左右，账上资金高达20万元。20世纪末，一个大学毕业仅两年的学生能获得如此高的收益，是十分令人震惊的。

对于第一次的投资成功，荣先生总结道："我之所以能够通过坚持持有和及时卖出获利，一方面是因为我有扎实的理论支持，从1993年就开始关注股市累积经验；另一方面是因为我热衷于研究财经新闻，预测经济走势。"除此之外，他认为自己稳定的心态也十分重要，那时候他一心只想多学点东西，并没有过多关注账户中数额的变化，所以没什么心理压力，可以很平静地坚持长期持有。

为了帮助其他投资者，荣先生总结了三点重要经验：第一，买股票强过存钱。第二，让头脑保持干净，宁愿信息匮乏也不可自乱阵脚。第三，行情启动后就用大量的利润做后盾，保持稳定心态，该卖出的时候就卖出。

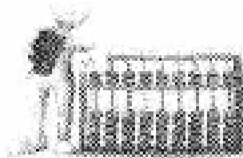
大学刚毕业的荣先生都可以正确地选股和持股，这就证明了，只要用心，做好投资并不难。

在股市中，选股票看重的是股票以及股票背后公司的发展潜力，并形象地把有潜力的股票叫做"成长股"。如果要判断一个学生是否有成长潜力，我们就要看他是不是德智体美劳全面发展，有哪些爱好特长。如果要判断一家公司是不是有潜力，投资者就得看这家公司的营业利润率、总资产和资产净值。

营业利润率相当于公司的"学习成绩"，利润率高，就说明这家公司能赚钱，很有发展潜力，值得投资。

总资产相当于公司的"综合素质"，总资产有了大幅度的上升，就说明这家公司不仅能赚钱，而且会让钱生钱，竞争力出色，抗风险能力较强。

资产净值相当于公司的"所获奖项"，是公司去掉负债部分的资产。资产净值越高，说明公司的实力越强，投资公司的风险就可能越小。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然,公司的发展离不开其所处行业的发展,那些发展前景良好的行业往往会孕育出许多潜力无限的公司。

在科技日新月异的今天,IT相关的科技产业往往有出色的表现,投资者可以着重考察软件开发、计算机生产等公司。

无论到什么时候,衣食住行都是人们生活的主旋律,所以消费行业会不断向前发展,通讯、工艺品生产、食品饮料等公司一般不会让投资者失望。

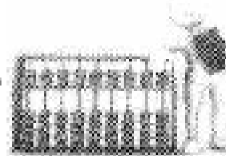
随着人民生活水平的不断提高,服务行业也越来越受投资者重视,铁路、旅游宾馆、环保节能等公司也值得投资者选择和投资。

长线投资选择淡季入市为佳

短期投资者都比较喜欢在交易热闹的时候入市，因为他们赚取的是短期差价收益。而对于长期投资者来说，在股市火爆期介入并不明智。因为当股市处于旺季时,股价就处于高峰阶段,在这时买入股票成本偏高。就算所购买的股票背后的公司盈利能力出众,能获得不错的收益,也会因为过高的购入成本,使投资回报率变低。

相反,长期投资者如果在淡季中购入股票,就能以远低于股票价值的价格挑选到不错的产品,短期之内也许不能获得差价收益,可从长远来看,由于投资的成本较低,投资的收益率就会相对高出许多。

在尊敬巴菲特的人眼中,巴菲特是个很善于控制投资成本、建立安全边际的智者,在厌恶巴菲特的人眼中,他则是一个逆势而行、喜欢抄底的家伙。巴菲特在20世纪80年代的两次代表性投资也证明了这一点——这两只股票分别是可口可乐和通用食品公司。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20世纪80年代，美国的股市经历了两次动荡和一次巅峰。在动荡萧条期，巴菲特介入市场购买廉价的通用食品股票以及可口可乐股票，这一行动令许多投资者费解。可口可乐给人的印象是保守的，通用食品的发展也陷入了瓶颈，单从股票投资——获取差额利润的角度来看，这两只股票缺乏升值潜力。

可是在巴菲特收购了通用食品的股权之后，由于市场的通货紧缩，产品的生产成本开始降低，加上通用食品公司原本在消费者心中树立的可靠的企业形象，其在销售量不变成本降低的情况下，公司的净余额大幅增长。

到1985年巴菲特将股票卖给菲利普摩里斯公司时，他手中的股票足足增长了3倍；而伯克希尔于1988年和1989年分批对可口可乐公司的股票进行收购之后，该公司的股价也得到了迅速的攀升，两年之内上涨了4倍之多。

“在别人贪婪的时候谨慎，在别人谨慎的时候贪婪。”巴菲特如是说。

买股票的道理有时候跟买菜差不多，就是要尽量买到物美价廉的产品。要做到这一点，在淡季时买入就是个不错的方法。股市之所以会出现淡季，是因为大部分投资人对市场持悲观态度，在这个时候，股票的价格就会普遍走低。

投资者在淡季购入股票时应该注意，淡季介入，并不意味着股市刚一进入淡季就介入，而是要等到淡季末期的时候再出手。

我们很难准确地预知究竟什么时候才是淡季末期，很可能我们以为市场已经进入了淡季末期，整装入市，却发现市场依然疲软；或者我们认为淡季还要持续一两个月，行情却突然上升，使我们错过了好时机。

为了解决这个问题，投资者可以采用逐次向下买入的办法，即先买入一半或者三分之一，然后再视行情加码买进。这样，既能保证我们在淡季进场，不错过入市良机，又能收到摊平成本的效果。

股市95%的时间内都在下跌，每个大牛市之间都会有一段时间的淡



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

季。其实不论是在旺季还是淡季，投资者应该设法给自己构建一个“购买地带”，即划下一个明确的价格范围，对于那些超出价格范围的高价股，无论其表现如何优秀，都不予考虑，避免高价股的高成本和高风险带给我们的灭顶之灾。

为什么要为自己留下一个“购买地带”？

第一，因为在任何情况下，股票投资都不能忽视品牌业绩。当高价股的价格远远高于其业绩表现时，就是它要持续下跌的时候。

第二，公司业绩较好，但是曾经随行情波动上涨过的股票，买入后不能保证在此上涨，所以即便是绩优股，也最好在淡季、价格低廉的时候买入。

第三，品牌股的好行情，唯有在品牌的成交额持续增加时才能保持住，高价买入的股票，很可能随着品牌成交额的下降而导致亏损。在投资过程中，不要过于关注上涨的股票，因为它们涨着涨着就可能脱离我们的“购买地带”。

事实证明，大部分投资大师和成功的长期投资者都会在淡市或者股价下跌时买进一些有价值的股票，这些股票大部分都是符合我们“购买地带”的出色品牌股。在优秀股票的修正期选择持有，等到行情上涨其品牌东山再起后，投资者一定会获得很大的惊喜。

长线投资有哪些风险

2008年，很多投资者受次贷危机的影响吃了大亏。有的投资者是盲目入市，见市场火爆便跟着掺一脚，从而成为被套大军中的一员，有的投资者却是因为在长期持有股票，没能准确地把握住市场的脉络，从而元气大伤。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓“吃一堑长一智”，曾经受到的损失提醒投资者们：虽然长线是金，但是长线投资也有风险。

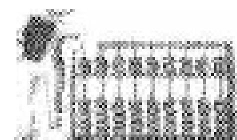
2006年年底，徐先生在朋友的影响下，把自己工作几年积攒的十余万资金投入到股市。这个80后的年轻人有很强的理财意识，在入市前不仅认真拜读了巴菲特、彼德·林奇等投资大师的成功投资学，树立了长线投资的理念，还对个股进行了一番仔细的财务分析，最终选定了两只业绩优异的白马股。徐先生将资金一分为二地买入了两只股票，一直坚持长期投资，大有“咬定青山不松口”之势。随着2007年牛市行情的愈演愈烈，徐先生的资金市值，也由入市之初的十几万元增加到近50万元，在账面收益最高时，增长曾经超过3倍。正因为如此，徐先生更加坚定了对于长线投资回报的信心。

可到了2007年10月份，随着股指的调头向下，徐先生的两只股票也跟着跳水，一年多的涨幅瞬间就被彻底抹去，看着账面上高峰时出现过的几十万元全部成为过眼云烟，徐先生更加舍不得卖出，一心只等股价反弹。谁料大盘却一直跌穿3000点，这下，小徐不仅损失了自己的全部收益，连本金都折进去了一部分，让他感到十分心痛。

长线投资有其独特的魅力，鼓励投资者们用心挖掘股票的价值，减少交易中的损失，帮助我们控制投机欲望，减少误判趋势的可能。在很多投资者心中，长线投资就是一次旅程，投资过程中大盘的跌涨都是旅途中的风雨和美景，只要我们坚持走完全程，就一定能获得理想的收益，达成自己的投资目标。

可实际上，长线投资中的风险不是和风细雨，而是飓风冰雹。如果我们不对这些风险进行充分的了解，并且做好充分的应对准备，恐怕就要伤筋动骨了。

老李有十多年的炒股经验，早在资本市场刚在中国兴起时，老李就



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过购买认购证大发过一笔，后来靠券商融资打新、收购未上市法人股等投资，他逐渐积累了上千万资金。

2006年年初，老李凭借丰富的经验判断出，投资市场有可能彻底由熊市转为牛市，并且开始一拨较大的行情，于是他将上千万的资金逐步投入股市，而且只买不卖，持股待涨。经过一年多的时间，抗过了数次大回调，获利丰厚。

到了2007年10月，上证指数在创下6100余点的历史新高后就急转直下。一开始，老李将其判断为牛市回调，依然持股不动，可当股指跌破4000点后，李先生终于察觉这是市场转向的信号，迅速减仓至50%。当股指跌至3000余点后，不少老股民按捺不住，再度冲入市场，希望做出一把超跌反弹的行情，在印花税下调的利好刺激下，股市也的确出现了一拨反弹走势，可是老李不为所动。当股指反弹至3800余点后，老李确认市场仍会延续跌势，于是毅然清仓出局。

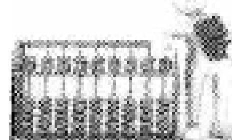
在股指跌破3000点之后，老李也曾拿出部分资金希望做反弹行情，但几次尝试都是只赔不赚。他明白，市场也许会就此一蹶不振了。结果不出他所料，股指一路下跌至1600余点，期间甚至没有一次像样的反弹。

“在股市上浮沉了这么久，我心里很明白，长线投资是好，但也要承担着系统风险、政策风险、上市公司道德风险等许多风险。有的时候，持有的时间越长，承担的风险越大。”老李感慨地说。

同样是经历了2007年“10.17”暴跌，徐先生损失惨重，老李却逃出生天，差别就在于，老李从来不曾忽视长线投资中可能存在的风险。

投资的风险可以分为系统性风险和非系统性风险，也可以按照风险因素，把风险分为投资者风险、政策风险、市场风险和上市公司道德风险。无论是哪种投资工具和投资产品，都要面对这些风险，只是有些风险的影响大一些，有些风险的影响小一些。

就长期投资而言，如果不能很好地处理系统风险、政策风险和上市公司道德风险，就有可能面临损失。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓系统性风险，是指市场作为一个整体固有的风险，就像是人生来就有惰性一样。这种风险是不能被彻底消除的，只能通过分散化投资来降低。一般投资者在进行长期投资时，并没有足够的资金支撑起一个完整的投资组合，所以要承担系统性风险。

政策风险，指货币政策、财政政策、产业政策等国家政策的变化可能对证券市场产生影响，从而导致市场价格波动带来风险。长期投资的时间比较长，所以一定会受到各种政策的约束，必然会承担政策风险。

上市公司道德风险，则源于公司和投资者利益的不一致。投资者长期对上市公司进行投资，一旦公司出现高层贪污或恶意破产，投资者的资金也将付之东流。

投资者不可以过于信赖长期投资的安全性，唯有正视长线投资的风险，才能尽可能保障自己的资金安全，达成自己的投资目标。

长期投资≠长期持有

投资大师巴菲特曾说过："如果你不愿意拥有一只股票十年，那就不要考虑拥有它十分钟。"他说的是，只有长期持有，才能赚钱。

于是，很多投资者就开始依葫芦画瓢，"我买了就不卖"，然后高枕无忧，专等最后收获。可如果你中途发现你买的是差股票或者基金，或者已经确定它未来只会走下坡路，仍然坚持打死不卖，长期持有，只会越亏越多。

长期投资不等于长期持有，盲目的持有只会加大亏损风险。即使打算长期投资，也要抓住机会，该出手时就出手。

巴菲特是长期投资的代表人物，其实他也卖股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2003年4月，巴菲特通过伯克希尔公司开始增持中石油H股，到了4月24日，巴菲特已向中石油投资了4.88亿美元，占中石油全部发行的H股总股本的13.35%。

"股神"在2004年致股东的一封信中说："几年前，我在阅读这家公司的年报后就做出了买进决定，这是我们持有的第一只中国股票，也是今年最新的一只。中石油的石油产量占全球的3%，这是一个很大的数量。2003年，这家公司盈利120亿美元，排在《财富》500强公司的前五位。当我们买这个公司的股票时，它的市值为350亿美元。中石油没有使用财务杠杆，它派发盈利的45%作为股息。扣除成本，我们获得了15%的现金股息收益率。"

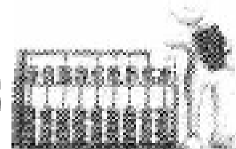
显然，巴菲特购买中石油的主要原因是其稳定的现金股息收益率。而对于这样一只"下金蛋的母鸡"，巴菲特却仅持有了4年就将其卖出了。

对困惑不解的中国股民，巴菲特解释说："如果中石油的价格是依附于未来的石油价格，那么我将对它很有信心。可是现在中石油的股价似乎已经跟石油的价格没有关系了，我无法判断中石油未来的盈利情况，所以选择卖出。"因为看不懂，所以巴菲特选择在2007年我国股市的繁荣期卖出股票，把4年来的收益牢牢抓在了手里。

许多购买中石油H股后至今被套的投资者，都是当年跟着巴菲特买入却没有同时卖出。虽然巴菲特2007年的卖出行为遭到了很多国内投资者的嘲讽，说"巴菲特也搞不懂中国经济"，可事实证明，"股神"才是笑到最后的那一个。

我们为了更好的投资，往往会向投资大师学习一些出色的理念，但很多时候，都是只学到了皮毛而没有学到精髓，忽略了我们自身跟投资大师的差异。

并不是所有股票都适合长期投资，并不是所有投资者都可以一辈子抓着一只股票不撒手，对于资金雄厚的投资者而言，适合长期投资的股票有三种：一生都要坚持持有的股票、长期持有的股票和中长期持有



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票。而对于一般投资者来说,我们需要关心的只有后两种。

连云港市的投资者吴先生,在2007年3月用自己的积蓄15万元购买了三只基金。在他买入之后,股市中发生了“5.30”大跌和七八月涨势,可吴先生坚信“坚持就是胜利”,抱着基金不撒手。等经过2008年的次贷危机,吴先生发现自己的三只基金已经全部呈现负收益,即使经过2009年上半年较高级别的反弹“疗伤”,他的收益也并不尽人意,表现最好的一只基金收益率在8%左右,最差的一只则不足2%,连银行存款率都比不上。

每当谈到自己的投资,吴先生都会叹气:“我买基金的时候,银行理财师叫我一定要长期持有,不要像炒股那样把基金换来换去。现在我才算是看明白了,账面上的数字再好看都是虚的,只有在行情好的时候抓住机会卖出,才能换来真金白银啊。”

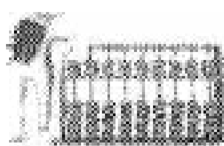
投资者要怎么做才能把账面的数字变成真金白银?

首先我们要制定明确的投资计划,考虑好既定的利润率和止盈、止损点。当股票的价格低于买入价的7%-8%时,就坚决止损。在获利20%之后,就抛出股票。

股市行情就像是波浪,上涨一段时间后必然下跌。通过简单计算我们就会看出,如果在盈利20%后卖出股票,那么就算我们投资四次只买对了一次也不会亏本。

其次,投资者要看准股市的高潮,在高潮之后卖出股票。有的股票在逐渐攀升100%甚至更多以后,会突然加速上涨,从图形看简直涨成了一条直线。这时的投资者可不能只顾着高兴,要马上抛出股票,因为这样的上涨是股票的高潮,在这之后,股价很难继续上升,很可能出现骤跌。

最后,当我们持有的股票突破最新平台失败时,也要将其卖出。大牛股的走势就像一年四季,会有快速上涨和构筑平台的交替。一般来说,股票构筑平台的时间越长,股价上升的空间就越大,但这不是绝对的,存在股价见顶的可能。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，当我们看到较大的不利消息，并且预计该消息可能导致最新平台构建失败，就要立刻卖出股票，以免受到股价下跌的影响。

长线、短线没有优劣之分，合适的就是最好

投资市场有这样一种说法：长线是金，短线是银。许多人认为，长线投资优于短线投资，投资者想要致富，一定要坚持长期投资。

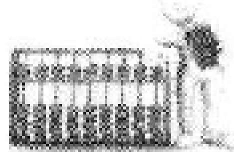
可实际上，在投资赢家的口中流传着另一句话：长线是金，短线是王。长线和短线没有优劣之分，他们都只是投资者从市场中获取利润的办法。只要适合我们，就是金、是王，如果不适合我们，那就是破铜烂铁、是草寇。

许多刚入市的投资者可能很熟悉巴菲特、索罗斯、罗杰斯，却没听说过杰西·利弗莫尔这个名字。

利弗莫尔被称为"华尔街巨熊"，有人说他是最顶尖的投资者，有人说他是卑劣的投机天才，他是曾经存在于华尔街上的一个传奇，他的短线投资理念至今受到很多投资者的推崇。

利弗莫尔从15岁开始进行股票交易，不到20岁的时候赚到了他的第一个1万美元。

1906年，利弗莫尔刚刚30岁，他意识到美国股市的上涨趋势再难维持，便将策略用在放空上。4月17日，他跟他的一个女朋友在大西洋城——当时东海岸最时髦的聚会场所——无意间路过一家经纪厅，到里面匆匆看了一眼，看到了联合太平洋铁路公司的股票。那只股票的价格非常高，而利弗莫尔认定它一定会下跌，就提出要卖出3000股，第二天又卖出了2000股。在这个过程中，联合太平洋铁路公司的价格一直在涨，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

居高不下。就在利弗莫尔卖出这5000股股票之后，旧金山被一场地震毁了，铁路大乱，联合太平洋铁路公司的股票一落千丈，仅仅一个白天，杰西就成了百万富翁。

1907年，利弗莫尔预计股市必然崩盘，在10月24日轧平和回补空头部位，一天之内赚进300万美元。美国最具影响力的金融家摩根为了把华尔街从崩溃的边缘拯救回来，亲自向利弗莫尔致敬，请他停止放空。没有人能忽视利弗莫尔在市场上呼风唤雨的力量。

后来在1929年的经济大恐慌中，他又一次天才地在最高价做空，获取了整整1亿美元的暴利。

在市场中，交易的方式主要分为两种：长线和短线。

长线投资的方式是我们比较熟悉的，即投资者在短期之内不会卖掉持有的股票。长线投资并没有时间上的严格限定，一般一年以上的持有就可以被认定是长线投资。

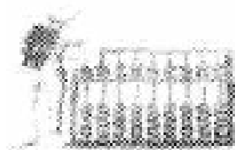
短线投资，是指在几天甚至当天内快速买进卖出，获取差价的投资行为。进行短线投资要冒极大的风险，当然也有非常高的收益。对于短线投资者而言，公司业绩好坏、市盈率的高低并不重要，重要的只是股价会否频繁涨落。

虽然现在的投资专家和理财节目都比较推荐投资者们进行长线投资，但这并不意味着短线操作是不好的方法。投资者在进行投资方式的选择时，要充分考虑市场的大趋势和我们自身的性格。

从市场大趋势来看，如果市场刚刚启动，并且各方面分析都确认大牛市即将或者已经展开，那么长线投资就是最好的选择。

从投资者的性格和喜好上来看，有的投资者好静不好动，较为沉稳，不适合每天忙里忙外，比较适合选择长线投资；而有的投资者生性好动，如果只看大盘起伏却不能操作，就会感到十分焦虑，这样的人就比较适合短线投资。

进行长线投资的人就像是科学家，需要用冷静的头脑应对各种可



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能出现的挑战,而且需要付出长时间的努力,忍受寂寞以及可能出现的糟糕局面。

从理论上讲,长线投资更适合一般投资者,因为它条理分明,易于操作,十分理性。但也就是因为太过理性,很容易使投资者失去交易的激情,把投资变成一种“坚持”的行为。对于长线投资者来说,趋势才是唯一的战友。他们并不关心价格的日内波动,看起来像是个清心寡欲的苦行僧,因为带给他们利润的并不是股票的每日价格。

进行长线交易时,最重要的是保持客观和遵守自己制定的纪律,只要坚持到底,就能获得惊人的财富。长线投资不重视盈亏的次数比例,而是盈亏的质量,这是它与短线投资的本质区别。

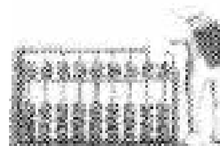
进行短线交易的人则比较像是艺术家,非常强调冒险和激情,需要投资者凭借自己的感觉进行买入卖出。很多投资者刚刚进入市场时都是快速买进卖出,但这样的短线方式并不是真正的短线投资。

短线交易容易模仿,但并不容易成功,因为它要投资者用金钱换回大量的经验才能真正掌握。短线投资的决胜关键往往只是一个点,需要投资者有极其快速的止损手段和获利平仓的敏感度。成功的短线投资是快乐的游戏,在博弈中获取巨额利润,综合体现投资者的知识和能力。

选投资方法就像是挑对象,只有适合自己的才是最好的。如果我们具有比较好的选股能力,那么可以选择做长线,如果我们的技术分析水平比较到位,就可以大胆去做短线投资。

短线操作并不是简单的今天买明天卖

投资市场中许许多多的专业术语经常令投资者头昏脑胀，这些专业术语所蕴含的含义并不是它字面上的那么简单。就像长线投资并不



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等于长期持有股票一样，短线投资，也绝不是简单的今天买明天卖。

1929年的整个夏天，美国经济持续高涨，却有一个人紧绷着神经，从大好的经济形势中看出了萧条的预兆，他就是杰西·利弗莫尔。

利弗莫尔努力搜阅金融报刊，把自己的情报与报刊上的分析进行比较，预感美国的工业即将走入困境，银行业也会随之萧条，不经历一番风雨洗礼，美国经济就不可能繁荣发达起来。他认为美国股票将出现一个前所未有的大熊市，股指将会暴跌。

1929年9月份，利弗莫尔捕捉到了第一轮信号，英国出现了前所未有的哈特雷金融诈骗案。利弗莫尔对英格兰银行不采取补救措施的行为感到十分困惑，怀疑英国可能已经没有维持金融秩序的能力。他通过多方打听，得知英国银行准备提高利率，而且美联储也打算把利率提高1%。银行利率一旦提高，人们就会把钱拿去存入银行，股市资金就可能大大减少，紧跟着必然会出现抛售股票的浪潮，抛的人多买的人少，股价必然会下跌。

与此同时，利弗莫尔得知巴布森即将进行一场重要演说。巴布森跟利弗莫尔一样，是个股市空头投机家，他曾经多次预言经济的黑暗时期将要到来。利弗莫尔发现巴布森的言论对他有用，在巴布森走上演讲台的时候，利弗莫尔通过全国各地友好的经纪人卖空了30万美元的股票。

在演讲中，巴布森告诉记者："道琼斯指数将下降60至80点。"不到半个小时，这条消息就被传回了编辑部，几乎所有的美国媒体都在下午报道了这件事，股民们开始慌乱，跟着卖出股票，股价大跌。第二天上午，利弗莫尔突然把他的交易地位变化，买回了他所卖出的股票，抢先一步占据了主动，几天之后，股市恢复了原状，所有股价回升，利弗莫尔大捞一笔。

我们虽然不可能像华尔街的天才一样直接影响大盘，但是我们要学习他周密的思维和过人的胆识。利弗莫尔的成功告诉我们，要成为一个出色的短线投资者，只知道今天买明天卖是绝对不够的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，一个出色的短线投资者必须擅长基本面分析。因为基本面的分析涉及了很多方面的知识，所以投资者一定要不断丰富自己的知识，成为一个博学的人。

其次，从道斯理论来看，尽管短线投资是一种短期行为，但这种行为并不是对长期走势的否定。要把握好短线品种，需要我们看长做短。投资者可以尝试把一个图形分解成周线、日线、60分钟线来分别观察，只有这四种周期同时处于波浪理论上升三浪中的股票，才是短线安全和收益最大的。

秦先生和秦太太是一对恩爱的夫妻，他们两人都对投资非常热衷，且喜欢进行短线交易。不同的是，秦先生的控制欲望非常强烈，买入卖出十分频繁，而秦太太则平静很多，愿意参考专家的建议进行操作。

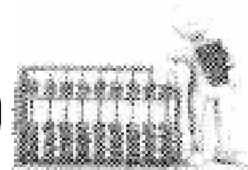
秦先生非常善于钻研，也相当自负，当他决定买入一只股票时，就需要市场证明他的正确性。一旦市场与他的预期一样，他就会产生进一步证明自己正确性的欲望，不断加仓；如果市场与他的仓位相反，他也绝不止损，只等着市场出现反转证明他是正确的。

结果四年下来，这对夫妻发现，虽然丈夫的操作频繁，盈利次数更多，专业知识也更扎实，可他的收益远低于太太。

秦先生百思不得其解，便查看了自己手下用来转换股票型和货币型的基金。这只基金，秦先生累计认/申购的金额为278100元，累计赎回金额为246098元，在这其中，秦先生真正的收益只有两万元，因为四年累计支付的手续费将近7000元。显然，是过于频繁的操作产生了大量的手续费，给秦先生的收益拖了后腿。

无论是长线投资还是短线投资，都需要投资者控制交易成本。今天买进明天卖出，赚来的钱还没有支付的手续费多，这并不是能带来好收益的短线投资。

所以，为了让我们每一次进入市场的手续费都物有所值，投资者就



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要学会分析股票的形态，拒绝失去上攻动力的股票。

一只值得我们介入的股票，它的上攻形态无论是在日线图表还是在各种周期复合的状态下，都应该是完美的。其中，最重要的是分时报价震荡图中的上攻状态和上攻气势。同时，关键技术点是采取压单突破还是轻松突破，是投资者必须会看的考核指标。

另外，进行短线操作还需要投资者用好各种技术分析方法，常用到的技术方法有：指标类、切线类、形态类、K线类和波浪类。

“短线投资只要在短时间内把买入的股票卖出去就足够了。”这样的心态对投资者来说是万万要不得的。如果长线投资是全民运动会，那么短线投资就是奥运会，投资者如果在没有足够技术和心理准备的时候贸然进入，很可能会赔得血本无归。

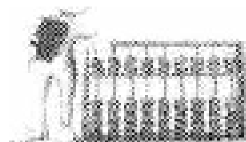
适合短线操作的股票

投资市场一向是个百家争鸣、百花齐放的领域，不同的投资思想和投资者都在这里寻找自己的梦想。有的投资者专业知识比较丰富，生性喜欢冒险，可以尝试炒金、炒外汇；有的投资者工作比较繁忙，性格比较沉稳，则可以尝试做基金定投。

其实股票也有自己独特的个性。不同的股票适合不同的操作方法，并不是每一只股票都可以通过短线操作来盈利的。

2003年，股市异常惨淡，创业初期的张丹阳像其他许多短线投资者一样，看到了发财的大好时机。通过分析，他认为当时股票涨跌不定的局面很适合大赚一笔，便谨慎小心地购入了自己认为可以赢利的股票。

经过一段时间的紧张等待，他所持有的股票果然创造出了辉煌的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩。赵丹阳十分开心,像许多投资者一样,一边把赢利的股票死咬在手里,一边疯狂购入股票,希望继续盈利。这时的他却忽略了所持股票本身的特性,也没发现股市里存在已久的巨大漏洞,在股市出现微小波动的时候没有放手,从而错失了抛售股票的最好时机,最终血本无归。

进行短线操作,不仅要选择适当的入市时机,也要选择适合短线操作的股票,否则就算是技术高超的投资大师也会惨败。所以,我们在进行短线操作时,一定要注意选择以下这些能将我们引向成功的股票:

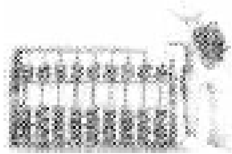
1.中小流通盘的股票。大盘股是发行在外的流通股份数额较大的上市公司的股票;小盘股是发行在外的流通股份数额较小的股票,中盘股则居于这两种之间。为什么中小盘股更适合短线投资?因为这两种股票不需要很大的资金流,比较方便投资者控制。

2.业绩高速增长的股票。正如我们所了解的,股票价值不能脱离公司价值,所以业绩优良是投资的基本保证。当投资者发现公司的业绩较往年相比增长速度惊人时,也可以适当降低业绩条件。就像国际间衡量一个国家的经济实力时,不仅要看这个国家的GDP,也要看它的经济发展速度,业绩增长速度往往比当前状况更重要。

3.有庄家介入迹象的股票。有人说“跟着庄家有肉吃”、“股不在好,有庄则灵”,的确如此,庄家有强大的资金力量和明确的盈利目的,还有各种各样高明的手段。投资者选入库的股票最好都满足“庄家已经现行”的条件,比如有巨大的主动成交单等。

4.长期盘整的股票。盘整是价格变动幅度较小,比较稳定,最高价与最低价之间差距不大的行情。投资者在衡量盘整时,最好参考换手率,因为有的股票虽然盘整时间很长,但成交量却很少,原来的套牢盘还被套牢着,介入后完全得不到什么收益。所以,我们最好选择换手率在200%以上的长期盘整股。

5.有可靠利好消息和题材的股票。利好消息和可炒作的题材,是主力操作该股上行的理由。我们可以建立一个拥有可靠性利好消息的“股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票池”，力求做到对这个库中的股票了如指掌，对它们进行实时跟踪。而跟踪的股票数量则需要根据投资者的情况来决定，必要时可以借助计算机多跟踪一些。

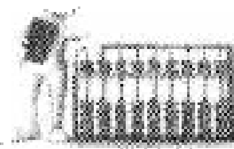
“杨百万”的事迹曾经点燃过无数投资者的财富梦想，鼓励人们前赴后继地涌向股票市场。“杨百万”原名杨怀定，是上海滩第一批投资大户。这个投资大师没上过大学，初入股市时也没有很多资本，却愣是通过对利好消息和热门题材的敏感把握，通过倒卖国库券和征战股市发了家。

1988年，我国宏观经济整顿初见成效，市场上出现了许多卖不出去的生产、消费资料，很多工厂停工，经济整体疲软。国家为了发展经济，采用了宽松的经济政策，放松银根，降低银行贷款率。中央电视台一天三次地播放这个消息，力图让全国人民都知道：现在不需要大家把钱存银行，都把钱取出来去买东西、搞投资吧！

杨怀定从电视中看到了这个消息，便开始思索：银行利率下调，不就说明国家鼓励投资吗?这样一来，股票自然就会涨。杨怀定想得明白，跟妻子一合计，拍板决定，就投资股票了！于是第二天早上九点，杨怀定去了当时上海唯一一家两间门面的证券交易市场——静安证券门市部。

那时的杨怀定已经因为倒卖国库券声名鹊起，所以他一走进营业厅，从周围的投资者到窗口的职员，都以为他又是来买国库券的，谁知杨怀定在营业窗口语出惊人：“现在还有多少种股票，多少数量待售？按它们的卖出价算，我全要了。”

整个门市部都轰动了。最终，杨百万买了面值100元的电真空股票2000股(相当于现在的20万股)。杨怀定买股票的消息一传十、十传百，很多人都相信他看得准，于是没过多久，股票就只有委托买进没有委托卖出了。结果不出半年，股市开始猛涨，一下子摆脱在100多点徘徊两年多的历史，进入了轰轰烈烈的大涨阶段：100元的“电真空”股一下子涨到2200元，杨怀定赚得盆满钵满，“杨百万”这个名字响彻全国！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者想要成为下一个创造股市传奇的“百万”或者“千万”，就要学会抓住市场中适合短线投资的时机，并且购入适合短线操作的股票。凭借丰富的知识、冷静的心态和过人的胆魄，相信我们也可以获得成功。

如何成为短线高手

短线操作和长线操作相比，无论是看中的素质还是追求的目标，都有非常大的不同。

如果把长线投资者比作少林寺里普通的武僧，那么短线投资者就应该是十八铜人级别的高手。要做短线投资的高手，就要踏踏实实地内外兼修，不断参悟。

第一步：理解短线操作的原则。

有的投资者不明白我们为什么要放弃复利优势、选择短线操作，认为这是放弃了赚大钱的机会。短线操作并非不想赚大钱，只是不参与走势中不确定因素太多的调整。做短线，就是用短线方法规避“走势中的不确定因素”。因此，短线操作的原则就是：当一只股票丧失了攻击力时，投资者就必须离场。

第二步：了解自身的短线操作能力。

短线投资者要了解自己的水平，就需要了解“左右侧交易”的概念。

在股价上涨时，以股价顶部为界，凡在“顶部”尚未形成的左侧高抛的，就是左侧交易；在“顶部”回落后杀跌的，就是右侧交易。

在股价下跌时，以股价顶部为界，凡在“底部”左侧低吸的，就是左侧交易，在见底后回涨时追涨的，属右侧交易。

左侧交易是业余水平标志，而右侧交易是专业水平的证明。因为左侧交易中的主观预测成分就多，而右侧交易则体现出投资者的客观应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变能力。要获得这种能力，不仅需要投资者们经常研究市场走势，有过硬的操作技术，还需要我们有强大的心理素质。

第三步：修炼内功——拥有好心态。

短线高手需要拥有四心："耐心"、"细心"、"决心"、"狠心"。

在等待机会时要耐心，不见兔子不撒鹰。在机会出现之后要细心，去辨别机会的真假与大小。确认机会的真实度后，要有果断出击的决心。发现自己判断错误之后，要有敢于迅速改正错误，进行补仓或止损的狠心。

耐住寂寞等待完美图形的出现，并且抓住时机果断出击，这是短线高手的基本功。

第四步：低位补仓救援和高位斩仓止损。

市场中没有常胜将军，即使是短线高手也会出现判断失误的时候，在这时就要及时采取保护措施。

在高位看错后必须严格止损，因为股价处于高位，后市下跌空间很大，获利机会已经消失。

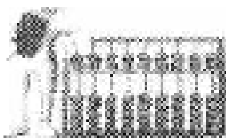
在低位看错时应该敢于补仓，因为股价可能尚在循环周期的低位和上升通道中。如果股价是在下降通道中运动，下方无重要技术支撑，则应该果断斩仓止损。

投资大师林园在2008年的次贷危机中，以出色的止损获得了惊人的业绩。那时的股市正处于牛熊双市的交叉点上，有许多投资者被股市的火爆所迷惑，抱着大赚一笔的想法疯狂购买股票，而林园却冷眼观望。

他经过细致考察，凭借敏锐的判断力发现了股市中存在的很多漏洞，预计不久就会发生暴跌。于是，林园将手中持有的股票抛售一空。

结果只过了一天，股市全盘下跌。林园虽然因为止损损失了一笔资金，但却为自己的未来留下了无限可能。至于那些不愿意损失一笔资金的投资者，却因没能及时离市，失去了再次翻盘的机会。

投资者要成为短线高手，仅仅掌握上述的四个步骤还有所欠缺，需



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要再学习一些“武功秘籍”，掌握一些其他投资者望尘莫及的绝招，比如“六炒六不炒”法。这个方法在任何时候都有参考价值。

第一，炒小不炒大。从历史数据上看，翻倍的大黑马基本上都是小盘股。流通股在8000万元以下的小盘股、价格适合的股票，由于庄家比较方便控盘，所以容易翻倍。所以，投资者选股时可以以小盘股入手。

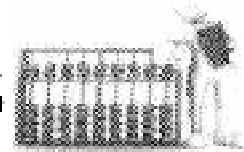
第二，炒低不炒高。有些公司业绩好，题材也热门，价格很容易被炒高，比如清华紫光、四川长虹等，都曾被炒到50元以上，可它们在2003年纷纷跌至3–5元不等。这就提醒我们，股价处于高位的绩优股是十分危险的。而五元以下的低价股风险就比较小，就算跌到50%，2.5元的股价也给了投资者翻盘的可能。而且低价股更容易出黑马，所以投资者最好炒低不炒高。

第三，炒短不炒长。目前，国内许多上市公司的业绩并不稳定，很多公司都是“一年优、两年平、三年亏”，再加上股市中还有很多不规范之处，所以长期持股的中国投资者有时像在坐电梯：到了顶点又回到起点。就国内情况来看，最稳妥的办法就是在短期获利之后立刻落袋为安。每年股市都会有一个波段行情，时间大约为2–5个月。所以，一年炒一次波段即可。炒短不炒长，其实就是炒“段”不炒长。

第四，炒新不炒旧。老股都被爆炒过，上涨动力不足，有的爆炒后几年都无行情，所以炒股一定要以新股为主。

第五，炒冷不炒热。以股市中的经验来看，跟风炒作热点的投资者大部分失败而归。而所谓的冷股，是指很长一段时间没人关注，股价也没有突出表现的股票，这种冷股一般是庄家的战略股，如贵州茅台从2001年8月上市到2005年，一直没有被炒过，股价始终在40元左右徘徊。到了2006年，股价却涨到复权价220元。

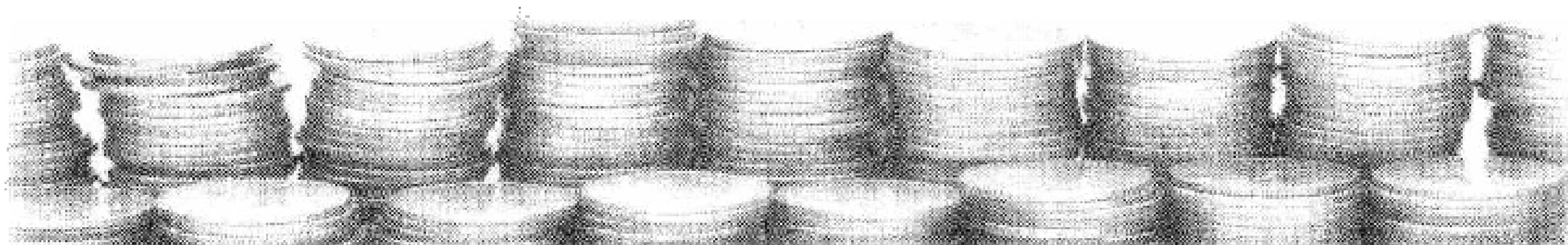
第六，炒反转不炒反弹。对于大盘来说，反转、反弹是十分重要的。如果大盘经过长期盘整，底部已经夯实，一旦行情趋势反转上升，投资者就算没抓住第一时间，也要在第二时间建仓。行情趋势反转上升，什么时候买都是对的，这就是炒转的概念。反之，就要做空，坚决做空不做弹。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

向投资大师学习的7个策略



投资不是投机——吉姆·罗杰斯

网络上有这样一种说法:“现如今，买半平方米房子的钱就能去新马泰玩一圈，一平方米的钱就能去欧洲列国周游，等你逛遍了地球，还花不了你一个厕所的钱，可你的世界观已经改变了。”

周游世界是很多人的梦想，可是我们往往因为囊中羞涩和没有空闲而推后出行计划。在大部分人的观念里，旅行和致富是不能兼得的，但有个人做到了，他就是著名的投资大师，量子基金的创始人之一、人称“奥地利股市之父”的吉姆·罗杰斯。

由于2007年和2008年罗杰斯对中国股市情况的一些误判，许多国内投资者都称他为“投机者”。可事实上，“投资不是投机”却是罗杰斯的重要原则。无论是在投资市场还是在生活中，他都牢记这一点，勤奋、严谨、踏实地走向成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在某一次采访中罗杰斯告诉记者："我有过很多投资经验，成功的或者是失败的。我发现，失败的经验往往容易让我们学到更多。"

罗杰斯讲了自己年轻时候犯下的一个错误："有一年我判断股市要崩盘，发觉通过卖空可以大赚一笔。股市大跌之后，金融机构纷纷破产，我的资产一瞬间翻了三番，那种感觉真是美妙得好像做梦。"年轻的罗杰斯十分得意，对自己充满了信心，预测股市将会进一步下跌，便准备再捞一笔，集中了自己所有的资金大力卖出。可惜市场不如人愿地上涨了，罗杰斯没办法，只能斩仓卖出，账户里一分钱都不剩，"我甚至连自己的摩托车都卖掉了。"他笑着说。

通过这次的失败，他发觉自己有时并不知道自己在做什么。他做出的判断，根本就是一种投机心理在作祟，并没有任何的研究做支撑，从那以后，他就告诫自己："获得成功以后不可以被胜利冲昏头脑，一定要保持平静的思考，投机不是投资。"

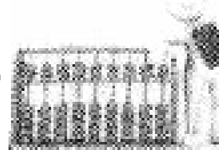
罗杰斯是量子基金三个创始人之一，在1970年到1980年的十年里，量子基金的复合收益高达37%，远远超过了巴菲特同期的29%和彼得·林奇的30%。可罗杰斯并没有被高收益冲昏了头脑，他在离开量子基金后，踏上了环游世界的征程，并且创造了吉尼斯世界纪录。

他一边实现自己的环游梦想，一边考察各个国家的经济情况，给自己寻找到了许多难得的投资机会，在1999年经过中国的时候，罗杰斯在上海建户购买了B股，盈利高达500%。

罗杰斯用他独特的投资智慧和潇洒的生活态度换来了许多投资者的推崇，我们也许无法离开座位去旅游，却可以学习他的七条投资法则：

一、勤奋。与罗杰斯一起创办了量子基金的索罗斯曾经评价说："他是个杰出的分析师，非常勤奋，一个人可以做六个人的工作。"罗杰斯的成功源自于他的不懈努力，以及对投资实业的激情。

二、独立思考。罗杰斯发现，如果他能按照自己的理解去做事，那么



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就可以轻易地达成目标且获得更令人满意的收益，而不需要别人对他指手画脚。“市场永远是错的，我们必须独立思考，抛开羊群心理。”罗杰斯如是说。

三、别进商学院。罗杰斯在哥伦比亚经济学院教书时对他的学生说：“去学历史和哲学吧，干什么都比进商学院强，去当服务员，去远东旅行。”他这样说是缘于对机会成本的计算。一个学生读书期间要花掉10万美元，这笔钱与其用来学习投资，倒不如真的用来做投资。在投资市场中，无论是赚是赔都要比坐在教室里强，自己实战会比听没做过投资的“资深教授”获益更多。要在投资市场中成功，重要的不是专业知识，而是思维方法和行动能力。哲学使人聪明，历史使人明智，这两个学科是投资者要用心学的。

四、绝不赔钱法则。罗杰斯告诫我们，当我们不知道自己在干什么时，就最好什么都别干。“如果你在两年内投资赚了50%的利润，却在第三年亏了50%，那么，你还不如把资金拿去买国债。你应该耐心等待好时机，赚了钱获利了结，然后等待下一次好机会。”绝不赔钱是罗杰斯的原则，他认为，只有做自己熟悉的事，只有在发现好机会时出手，这才是明智的。

五、价值投资法则。在罗杰斯看来，“错过时机”比“搞错对象”要强，起码这样不会全军覆没。他建议投资者购买具有实际价值的商品，因为这样即便买进时机不对，投资者也不会遭遇重大亏损。

六、等待催化因素的出现。罗杰斯从自己的经验中总结出，市场的走势时常会呈现长期低迷不振的情况，这时是不宜把钱投入市场中的，我们应该像猎人一样，等待能够改变市场走势的催化因素出现。

七、静若处子法则。罗杰斯对投资者常有的“试试手气”的想法很不认同：“这是导致投资者倾家荡产的绝路。”他曾经表示，投资的法则之一就是袖手不管，除非有重大事情发生。大部分的投资人总喜欢进进出出给自己找事情做，炫耀说：“看我多高明，又赚了3倍！”然后继续给自己找事情做，这样的人没办法坐下来等待大势的自然发展，很容易把赚到的钱赔个精光。所以，我们在进行投资时，要动如脱兔，出手快准狠；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也要静若处子，看清投资市场中的机遇和风险。

过于分散的投资比集中投资更危险
——菲利普·费舍

巴菲特的一生中有两个对他启发颇大的恩师，一个是教会他构建安全边际的格雷厄姆；一个是教会他发掘企业价值的费舍。对于20世纪60年代的投资者来说，菲利普·费舍的《怎样选择成长股》是一本重要的启蒙读物，这本著作以及它的作者对整个美国投资界意义重大。

费舍曾经说："最优秀的股票是极难寻找的，如果容易找到，那不是每个人都可以拥有了？我想购买最好的股票，否则我宁可不买。"不要过于分散投资，这是费舍留给我们的智慧。

菲利普·费舍已经在2004年辞别人世，这位内敛的投资大师其实拥有非常不平凡的履历。费舍于1928年毕业于斯坦福大学商学院，一开始是旧金山国安盎格国民银行的一名证券统计员，在1931年3月1日，他创立了费舍投资管理咨询公司。在他70多年的投资生涯中，他一直致力于投资并持有那些高质量、管理良好的成长型企业，并且取得了辉煌的战绩。

不过费舍对投资业做出的最大贡献是他关于"成长股"的认识和见解。费舍分析了数十年来的长期统计规律，发现股价的长期升幅与公司业绩的升幅基本接近。真正杰出的公司，长期的股价涨幅是相当惊人的，坚持抱牢杰出公司的股票，可以帮投资者在经历市场起伏后获得很好的收益。

由此费舍得出结论，寻找成长型股票是长期获得稳定收益的必由



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之路，并且总结出一套寻找真正杰出公司的办法。

费舍指出，投资者想要找到那些真正杰出的股票，其实并不需要所谓的内幕消息。我们只要通过“闲聊”法就能达到目的。真正杰出的公司，绝大多数的资讯都是透明的，并不需要十分专业的经验，而许多投资者都热衷于打听公司内幕，是因为他们并不懂得“70%以上的情报来源于公开信息”这一道理。

所以，投资者与其把宝贵的精力用在打探内幕消息上，把有限的资金用在太多的领域，倒不如集中投资。毕竟，股市中真正能带给我们的好股票是有限的，而把摊子铺得太大，会给投资者招致更多风险。

老乔治在股市沉浮数十年，如今把投资的接力棒交到了儿子小乔治手中，他反复叮咛儿子：“千万不要把铺子铺得太大，在股市里，四处出击实在太危险。不要同时在许多股票上建立头寸，因为同时照顾几只股票可能还忙得过来，但同时顾及很多绝对会令人不堪重负。”

老乔治的经验是从他自己的投资中得出的。20世纪20年代末的疯狂牛市中，他清楚地看出铜业股票的上涨行情已经进入了尾声，其后不久，汽车业的股票群也达到了顶峰。因为牛市的行情在这两类股票群里都已经临近终点，老乔治立刻得出了一个有纰漏的结论，认为当时是可以安全地卖出任何股票的，这样的做法一开始是给他带来了一定的盈利，到了后期却使他蒙受了灾难性的亏损。

在这之后的六个月，当老乔治在铜业股票和汽车股票的交易上积累了巨额账面盈利后，他萌生了新的征服欲，认为自己可以兼顾更多的股票，用分散的投资来降低风险，增加收益。他开始力图压中公共事业类股票的顶部，然而后者的亏损超过了前者的全部盈利。当公共事业类的股票到达顶部时，铜业股票和汽车股票的交易价已经下降了大约50点。

投资者应该时刻提醒自己，不要在市场上铺得太开。诚然，投资界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”这样的金玉良言，但是这句话并没有让我们过于分散自己的投资。

我们想要在投资市场中获得胜利，就要用有限的金钱寻找到市场中有限的杰出公司，让他们为我们来创造无限的财富。就像始终坚持只投资成长型企业的费舍。

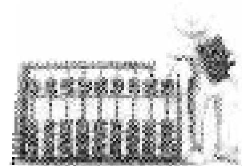
费舍在23岁自立门户时可谓一穷二白，他的办公室只有一张桌子和两把椅子，连窗户都没有，但由于他科学合理的投资理念，事业发展得非常顺利，在不到5年的时间里就拥有了一群属于自己的忠实客户。

20世纪50年代，费舍迎来他事业中巅峰的15年，他的投资管理顾问公司每年的平均报酬率都在20%以上，他所投资的股票升幅远远超越指数。他曾于1955年买进的德州仪器股票，该股到1962年升了14倍，随后德州仪器暴跌80%，但随后几年又再创新高，比1962年的高点高出一倍以上，价格高出30倍；60年代中后期，费舍开始投资摩托罗拉，持有21年，股价上升了19倍——股价由1美元上升至20美元，不计算股利，折合每年平均增长15.5%。

所以，投资者们也要重视企业的内在价值分析，注意进行成长性投资，不要过于迷信分散投资的抗风险性，也一定可以达成自己的投资目标。

研究一下你自己
——美国共同基金之父罗伊·纽伯格

人们一定不会要求篮球运动员都十分苗条，同样，也不会要求体操运动员都善于冲撞。每个人都有自己的优势和劣势，也都能找到适合自



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的投资产品。在研究投资产品之前，我们应该先研究一下自己，否则会像是走上篮球场的体操运动员，被搞得伤痕累累、晕头转向。

只有了解自己，投资者才能更好地制定投资计划。现在，我们可以通过一个小测试来研究一下自己。

1.你年轻的邻居买了辆新车，他提议跟你父亲的那辆新车比赛，可是那辆车你父亲是不允许你随意使用的，你会怎么做？

a.毫不犹豫地开车去比赛。

b.不理会邻居，去忙自己的事情。

c.告诉邻居你父亲不可能让你借他的车。

2.当你的班主任一脸愤怒地走到你面前时，你会怎么做？

a.因为她心情不好所以不敢招惹她，无论她说什么都默默听着。

b.询问她："您为什么生气？"并且仔细聆听她的话。

c.绝不吃亏，如果她毫无理由地发脾气，就坚决反驳回去。

3.如果你在商场遇到了一位相貌出众的异性营业员，对方走过来询问你是否需要服务时，你会怎么做？

a.跟对方交谈，诉说自己的需要，称赞对方的品味。

b.羞涩地避开，表示"我自己可以"。

c.坦然接受对方的服务，在离开时询问对方的联系方式。

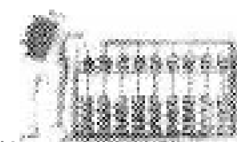
4.假设你今年27岁，用自己辛苦攒的钱买了套房子，每月按揭2000元，利率也很低。你找了一个人与你同住，他每月付你1000元房租，这样，每月除去所有的费用和零花，你有500元的剩余，这笔钱你会怎么花？

a.用这笔钱和另一个朋友合伙再买一套房子来出租。

b.用来供房还贷。

c.用一半来装修公寓；另一半去做投资。

5.你在小区举办的全民运动会里表现出色，获得了1000元奖金，你会怎么花这笔钱？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

a.花400来添置杂物，存500去做投资，剩下的100捐回社区。

b.带朋友出去爬山，外加一顿大餐，用光所有奖金。

c.把钱藏在家里存钱的信封中。

现在可以计算一下分数：

1.a.3分　b.1分　c.2分

2.a.1分　b.2分　c.3分

3.a.2 分　b.1分　c.3分

4.a.3分　b.1分　c.2分

5.a.2分　b.3分　c.1分

结论：总分在11分以上的投资者，你是一个喜欢冒险的投资者。你的决定有时候会过于冲动，当感觉时机来临，就会完全丧失审视投资对象的耐心。在你看来，投资这场博弈就是“狭路相逢勇者胜”，这样的性格使你很容易在高风险投资中获得巨额财富，也很容易遭受巨额损失，一旦受到挫折，很可能把东山再起的机会也输掉。

总分在7–11分的投资者，你是一个温和的投资者。你在投资前一定会制定周密的计划，很少莽撞。当然，在不危害你长期目标的前提下，你也不介意去冒一定的风险。中等风险的投资比较适合你，尽管你不愿意遭受损失，但拥有一定的承受力，在受挫之后能够重振旗鼓。

总分在5–6分的投资者，你是一个无风险型的投资者。你喜欢在安稳的环境中做事，可能并不适合承受巨大风险，因此那些风险大、收益没有绝对保障的投资项目你不用考虑。你的长处是在选择安全的投资工具时十分谨慎，即使在市场严重动荡的时期也不会蒙受太大损失。不过投资市场中，风险是与收益并行的，你绕过了风险，也就牺牲了一部分收益。

上面的小测试不是百分之百的科学，但“研究一下你自己”这一观点却需要投资者牢记，他出自美国共同基金之父罗伊·纽伯格之口，在罗伊的“十大投资原则”中位列首位。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗伊·纽伯克被业内人士称为“世纪长寿炒股赢家”,他不仅拥有巨额财富,而且有着健康的身体和美满的家庭。罗伊经历了1929年的大萧条和1987年的股市崩溃,并且在这两次股灾中顺利逃脱。在他长达68年的从业经历中,从来没有一年赔钱,这令“股神”巴菲特都望尘莫及。

这样一位传奇般的投资者其实并没上过大学,也没上过商学院。他为什么有勇气去华尔街投资?甚至在美国开创开放式基金的先河?因为他对自己有充分的认识。

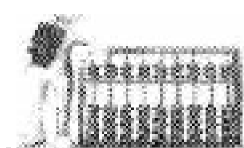
罗伊通过对自己的研究,发现自己很适合在华尔街工作。他进行股票交易是出于一种本能,而且当机立断,很善于在分析各种纷乱的因素后做出有利的决定。

因此,罗伊也建议投资者去做心理测试,从而了解自己的性情脾气,问问自己:我是否有投机心理?我能不能承担风险?我能不能保持冷静?成功的投资者应该做到冷静沉着,每一次行动都迅速到位,而这种迅速要建立在充分的准备之上。

我们要熟悉自己投资的领域,而远离那些我们知之甚少的企业,对自己的知识面有所了解,我们才能做出正确的选择。

一旦我们的选择出现错误,就应该及时进行改正,就像罗伊说过的那样:“如果你觉得自己错了,就立刻退出。因为股市不像房地产那样需要冗杂的手续,你可以随时从里面逃出来。”

个性在现代投资中有着十分重要的地位,不同的投资者面对相同的机会往往会做出不同的选择,最后导致成功与失败的差别。所以在我们寻求成为投资高手的办法前,应该先充分研究一下自己,从精神与身体两方面出发,看看我们是否合格。身体是革命的本钱,投资者一定要注意保养,拥有健康的体魄。就算我们不能像罗伊那样长寿,至少也要有机会享受我们自己创造的财富,这才是我们进行投资的目的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

群众永远是错的
——华尔街“独狼”伯纳德·巴鲁克

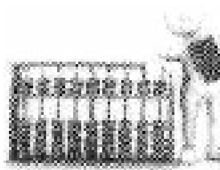
任何一位政客都不敢说：“群众永远是错的。”因为无论是国内还是国外，群众的力量都是不容小觑的。可是这句话，恰恰就是由“公园长椅政客”伯纳德·巴鲁克说出来的。当然了，在巴鲁克自己看来，他是一个“投资者”，他还在纽约市立大学建了一个巴鲁克学院，这个以金融投资课程著称的校区在专业投资者中可谓赫赫有名。

巴鲁克有过许多绰号，比如“总统顾问”、“投机大师”、“独狼”，当然最有名的是“在股市大崩溃前抛出的人”。他的性格十分多变，让人捉摸不透。他操作过许多投资，投机性很强，又说出过“群众永远是错的”这样的言论，似乎很不讨人喜欢。

可是忠言往往逆耳，市场一次又一次地证明了，投资者很容易被市场的表相迷惑，忽略市场的规律和本质，作出错误的决定。

项先生是一位中学历史老师，可他在历史上的知识却没能顺利运用到投资上。2007年上半年，股市一路飘红，等学校门口的保安都开始炒股时，项老师再也坐不住了。他与妻子商量了一下，把家里的积蓄30万元拿出来，在4月份投入了股市。

这之后，股市迎来了“530”行情，项老师小赚了一笔，也有资本炫耀自己的收益了。不过他性格比较保守，又习惯于参考别人的意见，所以从股市中抽出一部分资金，转投了基金。后来，他又在别人的动员下，开始炒八股（中小盘股）。总之，在那段时间，什么投资热门他就掺和什么。至于具体买哪只股票和基金，他只是照搬同事的套路，因为他自己对投资一窍不通。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可惜的是，项老师跟进的所有投资品种都在他投资之后一路下跌，截止到2010年，他已经损失了15万元，占总资金的一半。

其实投资者都是有自己的判断思考能力的，甚至很多人是明智理性的。为什么聪明人会犯错？因为人们处于群体中时很容易受到影响，看到股市上涨就过于兴奋、盲目入市；看到股市下跌又过于沮丧、惶恐离市，对此，巴鲁克曾经嘲讽道："股市存在的目的不就是把尽量多的人变成傻瓜吗？"

巴鲁克对群体盲动有深切的体会，他始终坚持反向操作，这种特立独行的行为方式为他换来了"独狼"的称号，而这也是他本人非常喜欢的称号。在他看来，一般投资者都是跟着领头羊闷头乱撞的羊群，只有他自己，是游离在群体之外、能抓住获益机会的猛兽。

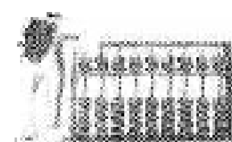
20世纪20年代末，华尔街处于一片疯狂中。有一天，巴鲁克在大街上停下来擦皮鞋。擦皮鞋的小男孩忙得足不点地，却仍饶有兴趣地与身边的人探讨股票市场的赚钱秘诀。巴鲁克的皮鞋被擦得锃亮，他穿着这双鞋迅速赶回办公室，一进门就要求工作人员把所有的股票抛售一空，从而在1929年的全球股市大崩盘中逃过一劫。

"当擦皮鞋的小童都要跟我探讨股票的时候，我就知道该抛售了。"巴鲁克事后说。

其实很多投资大师都点出过群体行为的弊端，比如巴菲特说："在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。"邓普顿说："行情在绝望中诞生，希望中毁灭。"

巴鲁克的许多高深的投资理论都是从"群众永远是错的"这一基本认识衍生而来，这句话可以说是巴鲁克投资的第一要义。

他认为，投资者想要每次都在低位买入、高位卖出是不现实的。我们可以采用一个非常简单的标准，来判断何时才是买入的低价和卖出



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的高价：当人们纷纷涌向股市时，我们就要果断卖出，不管它会不会继续涨；当股票便宜到没人要时，就积极买入，不管他是不是还会再跌。

巴鲁克这种逆势而上的思维不仅仅是一个"勇"字的问题，他很了解自己每一个行为的目的，他说："其实每个人都有独特的判断力，每个人都能把握稍纵即逝的机会，关键是看他用在什么地方。很多人都曾看到苹果从树上落下来，可是只有牛顿发现了万有引力。差别就在于，我们会不会思考。"

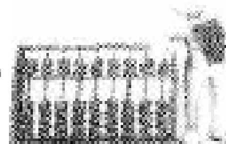
投资市场中的所谓"真实情况"。其实是透过人们的情绪波动间接表达的，短时间内，无论是在一周、一个月还是半年中，股票价格上升或下降并不是基于客观的、非人力的经济力量或形势改变的，而是人们对发生的事情做出的反应。所以，投资者在进行判断时，要穿透这些表象看到实质，通过独立思考，去了解发生的事情，去除一切可能导致非理智行为的环境因素，对投资对象的基本面进行深入研判，从而做出自己的投资决定。

只买便宜的股票
——便宜货狙击手约翰·内夫

投资者也许都曾幻想过，如果自己已经身家上亿，拥有了自己的基金，那么应该找谁来管理我们的巨额资产？巴菲特？索罗斯？罗杰斯？

实际上，根据几项民意测试我们可以得知，约翰·内夫是华尔街投资大亨们心中的理想资金管理者，有钱人都希望由内夫来管理自己的钱。

约翰·内夫是个低调得过分的投资专家，即使他出现在投资者面前，我们也很难认出他，他看起来不像一个华尔街精英，反而像一个美国中西部的普通官员。他在投资界以外默默无闻，却在投资界中煊赫非



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常——他是市盈率的鼻祖、价值发现者以及了不起的低本益型基金经理人。他只买便宜的股票，让便宜的好股票和惊人的收益率不断创造财富。

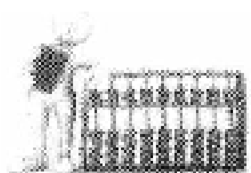
20世纪80年代的一天，一对母女走进了美国Buellington仓储式折扣连锁店，并且一口气购买了三件大衣——她们是内夫的妻女，应内夫的要求来考察Buellington的经营状况顺便采购。回家之后，她们向内夫强烈推荐这家公司，内夫接受了她们的建议，买入了这家公司的股票，最后获得了500万美元的投资收益。

内夫自幼家境贫寒，家中颇多变故。他的父亲是个对价格十分敏感的人，他的一句口头禅“能买进才能卖得出”影响了内夫的一生。

约翰·内夫在平时的生活中不喜欢看报纸，更不打听什么小道消息。他是华尔街的“价值发现者”，最热衷于寻找那些在一段时间内股价极低、表现极差的股票，并且会在股价过高、走势太强时准确无误地卖出。内夫说：“普通的投资者往往会选择高增长的公司，但这样的公司往往没有持续增长。问题不是出在公司的经营上，而是股价已经没有了上涨的余地。”内夫从不像其他“价值投资者”那样寻求股价的短期上升，而是会在买入具有投资价值的潜力股之后，耐心等待他的“便宜货”重新被市场热捧。

内夫的许多成就，在基金史上无人能及。他一直致力于寻找股价偏低的好公司。从1964年到1995年，他管理温莎基金31年，总投资保持率达55.46倍，平均年复合收益率达13.7%；他管理的另一只基金，格米尼基金，其增长率也几乎是股市的两倍。1980年，内夫接手快要维持不下去的宾西法尼亚大学捐赠基金，在16年内使其获得了10倍的投资报酬。这一切，都是低成本和高收益结合的力量。

可喜欢便宜货不意味着内夫“只买便宜的，不买对的”，内夫所追求的，是那些“物美价廉”的好股票。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陆东是个投资市场的新手，他大略看过几本投资书，并给自己制订了"不买高价股票"的原则。由于"瞎猫碰上死耗子"地通过一只低价股大赚了一笔，陆东对自己的"投资方式"深信不疑，不过在此之后，他再也没有撞上又便宜又廉价的好股票。

有的朋友劝他道："低价股多是垃圾股，公司业绩不好、投资价值也不高。买股票怎么能只看价格呢？还是找点有价值的蓝筹股吧！"过了几个月，那人向陆东推荐了中国船舶，后来突破过200元的那只股票。

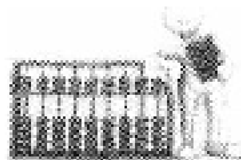
彼时，那只股票已经连续7个月涨停，股价高达70元。陆东一看，认为股价已经远超过他的承受范围，便用自己受伤的资金买了其他几只股价不到10元的低价股。

3个月后，这只股票涨到90多元，那人再次给陆东推荐。陆东心中十分挣扎，他已经眼睁睁地看着这只股涨了20多元。可是想到如此高的股价，再加上自己是全仓持股，他最终还是没有购买。这之后，中国船舶完全不理会大盘，一路冲破100元、150元，最后超过200元时，陆东尝到了后悔的感觉。

现在，陆东每次跟人聊起自己的投资都感慨良多，认为自己错过了很多次进仓良机："我亲眼看着中国船舶从90元一点点爬到200元。哎，以后挑股票还是看公司的成长价值吧，只看股价来决定的确是太幼稚了。"

如果要按照重要性来为"公司价值"、"公司成长价值"和"股票价格"来排序的话，那么公司成长价值会优先于公司价值，公司价值又会优先于股票价格。价格虽然是投资者们选择股票时的一个重要标准，但它并不是投资的全部。价格规律在投资市场也是适用的："便宜没好货，好货不便宜。"

全世界的投资大师寥寥无几，每个靠投资发家的人都为人津津乐道，这从侧面反映了投资的困难。要想寻找到一种价值高且价格低的投



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产品是很有难度的，这需要我们拿出足够的耐心来等待，拿出足够的决心来买入，拿出足够的信心来持有，最后拿出足够的狠心来卖出。

只买便宜的股票，看似容易，做起来却很难，这需要投资者同时兼具出色的投资能力和强大的心理素质，一旦做到这两点，我们也可以像约翰·内夫一样成功。

投资者一定要当机立断
——威廉·欧奈尔

相信大多数投资者都听说过《华尔街日报》，我们经常可以在国内的新闻和杂志上看到这个名字。那么，有多少人听说过《投资者商报》呢？

《投资者商报》是一份订阅量已经超过《华尔街日报》的美国报纸，他的创始人威廉·欧奈尔1984年亏本创刊，剑锋直指百年老报《华尔街日报》。通过近30年的努力，《投资者商报》从一份订阅量不足3万的小报，跃居成为订阅量过百万的媒体巨人。

如此说来，欧奈尔一定是位出色的商人了？其实不仅如此，他还是一位基金管理大师，在他2010年隐退之前，全球每天有600个基金管理人从他那里得到指导。除此之外，他还管理着价值超过20亿的新美洲基金。还有什么？欧奈尔很注重对散户的指导，他的CANSLIM股票交易体系和许多投资观念都对投资者意义重大。

1978年3月1日，美国道琼斯工业指数再创新低，从1976年9月22日的1026.30点跌至736.80点，当大部分投资者都沉浸在一片恐慌中时，欧奈尔却在《华尔街日报上》发了一个占据一整版的广告，告诉大家："牛市来了！"



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广告刊出之后，道琼斯指数果然重新开始了一轮喜人的大牛市，欧奈尔的这一壮举震惊了很多人，也初步奠定了他华尔街顶级大师的地位。

同样，在1982年的2月，他再次发了一版广告，用同样的方式告诉大家——牛市来了！并且再度一语成谶。

欧奈尔拥有“散户灯塔”的美名，因为他从来不吝啬于与广大投资者分享自己的投资方法。他教会我们如何选股和选择买卖点、如何通过购买基金致富、如何寻找黑马股，以及通过预判大盘的顶部和底部，他曾经明确地提醒投资者：“股市行情一旦走到了头，投资者就一定要当机立断地离市，绝对不能坐以待毙。”

投资者都明白，事物都是盛衰交替的，投资市场也一样。当市场运行到顶部时，必然会向下运行，这时就需要我们采取措施，及时抛出股票。而当大盘行至最底部时，我们就应该积极准备进场，以抓住投资的最佳时机。那么，投资者要如何预判大盘的顶点和底部呢？

在预判大盘顶部这一方面，欧奈尔指出：“大盘走完牛市并不会立刻上调，而是在步入熊市的前一段时间——可能是几天或者几星期——从一批前期领涨的股票现行下调开始。等大盘从头慢慢下滑之后，还会出现一段时间的止跌回稳，最后才会不断破位下跌。”

可见，投资者只要当机立断地进行止盈止损，还是有机会通过及时止盈止损从大熊市中逃脱的，为了说明及时抛出股票逃生的重要性，欧奈尔曾经举过“温水煮青蛙”的例子。

我们现在常说的“温水煮青蛙”，是美国康奈尔大学进行过的一个著名实验。科学家先把青蛙投入沸水中，青蛙因为受不了突如其来的高温，会奋力挣扎，从水中跳出顺利逃生。可是当科学家把青蛙放入装有冷水的容器并且慢慢加热时，青蛙会因为开始时水温的适宜而忽略隐藏的危险，当它意识到危险并且试图挣脱时，往往已经太晚，结果只能



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烫死在水中。

在股市刚刚变坏时，投资者就应马上从股市中撤出，以免变成被水温迷惑的青蛙，最终折损在即将来临的大熊市里。

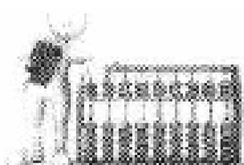
那么，我们怎样预判大盘何时达到顶部呢？欧奈尔提供过很多办法，他总结道："追踪大盘每天的走势，留意长期积累的获利盘什么时候大规模出货，这些都是判断大盘到达顶部的重要参考。"比如1954年年初的某天，纽约交易所的成交量明显放大，可是股价却没有相应的上涨，在次日，道琼斯指数以放量下跌的走势确立了大盘头部，开始下跌了。这样的大盘顶部就可以通过出货来观察。

至于应该如何判断大盘的底部，欧奈尔说，如果投资者敏锐地发现市场转入熊市并且成功逃脱，就可以耐心等待，一旦市场调整到位就大胆介入，切忌过早介入，因为那样，我们将不得不忍受套牢的煎熬。

当然，大盘每天的走势就是我们判断大盘底部的最重要依据。当投资者发现大盘在下跌的过程中开始反弹时，一定要拿出自己的耐心，不要冲动，因为反弹并不意味着大盘会出现反转。如果其后几天的交易量持续放大，且指数上涨超过一定的幅度，那才意味着大盘确实走出了颓势。在进行操作时，投资者一定要擦亮眼睛，明辨虚假的反弹和反转，以免踏入市场的陷阱中。

一般来说，市场在真正确认上扬之前，会反复确认底部，大盘会在底部反复动荡，这时，投资者如果发现大盘运行的低位重心正随着时间缓慢上移，就可以果断出手，因为这说明大盘底部比较扎实，确实是见底了。

欧奈尔也是一个平凡的传奇，他再次向我们证明了投资市场中的无限可能。既然欧奈尔可以把自己的身家从500美元拉到20万美元，再无限放大，相信我们每个投资者也能通过当机立断的投资实现自己的梦想。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国石油大亨哈默顺势而为，获利颇丰
——寻找危机中的商机

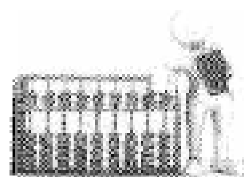
谁是20世纪最神奇的富豪？对于这个问题，投资者一定会提供各种各样的答案，但恐怕只有投资市场中的第一批淘金者可以回答正确——他就是美国石油大亨亚蒙·哈默。

哈默为什么比比尔·盖茨、巴菲特等人更加神奇？首先他是个杰出的商人。哈默曾先后从事过医药业、铅笔制造业、酒业和牛牧业，全部都获得了惊人的成功，其后，他又购买了西方石油公司，在西方世界建立了一个新的石油王国。每一次征战商场，他都是迎难而上，把不可能变成可能。哈默是一位公认的经营奇才。

不仅如此，他更是一个政治外交型的企业家。不同于巴鲁克那样为总统当顾问的投资家，哈默是一个不断为世界和平努力的伟人。无论是生活中还是工作中，哈默都展现了一种常人难以企及的激情，以及在危机中寻找商机的魄力，就是这样的魄力，让哈默一次又一次地走向成功。

1956年，哈默准备隐退了。他在商战征战，积累了他自己都数不清的财富。于是他决定举家迁到加利福尼亚州去，好好运用自己多年的酬劳，安享晚年。

在这个时候，他的一个远亲敲响了他书房的门。这位远亲是洛杉矶的一位知名会计师，他建议哈默收购加利福尼亚一家濒临破产的公司——西方石油公司。那时，西方石油公司的实际资产只有三四万美元，雇员总共只有三个，剩下的就是几口快报废的油井，公司的股价更是低得可怜，每股只卖18美分。这位远亲对哈默说："美国政府对石油业



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有倾斜政策，没出油的油井资金是不用报税的，尝试着打一口，如果能出油就会大赚一笔。”

彼时的哈默一心想要退休，他无意收购这家公司，却慷慨地表示可以借给西方石油公司5万美元，让他们再打两口井。如果出油，那么双方就各取50%的利润，如果不出油，哈默就当自己亏了一笔，从自己的应缴税款中扣除。

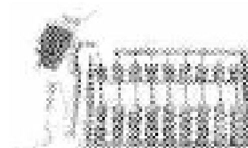
结果是令人惊喜的，两口油井都出了油，西方石油公司的股票一下子涨到了每股1美元，哈默敏锐地看到了商机，抖擞精神开始涉足石油业，在1957年他59岁时，当选西方石油公司的董事长和总经理。

哈默购买西方石油公司时，他的周围危机四伏。从他自身来说，年近60岁的哈默并不适合继续征战商场；从公司内部来看，股东们的态度都十分消极；从外部环境而言，当时世界上大部分富饶的大油田都已经是西方七大石油公司的天下，七个石油公司合称“七姊妹”，一点都没有接纳哈默的打算。

可是哈默并不在意，他紧紧抓住危机中的机会，招兵买马，聘请最优秀的钻井工程师和地质学家，于1961年成功地在加利福尼亚钻探到两个巨大的天然气田，公司的股价因此一跃上升到15美元每股。可哈默没有就此止步，他把更大的目标定在了利比亚，在别的公司认为不可能出油的两块租地上，找到了石油大矿脉，开出两个盛产高级原油的新油田，成功构建了自己的石油帝国。

商场和投资市场总是波云诡谲的，并非只有哈默这样资金充足、经验丰富的人才能打散笼罩在商机上方的危机。只要有决心、有魄力、方法正确，每个投资者都能做得到。

日本的泡泡糖市场曾经长期被劳特公司所垄断，看起来其他公司都不可能打入日本市场。而在1991年，一间很小的江崎糖业公司却一下夺走了劳特公司三分之一的市场，这个消息在日本的经济市场中造成



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了轰动。

为了与劳特公司竞争，江崎糖业首先成立了研究劳特公司的团队，队员由智囊人员、科技人员和供销人员共同组成，他们广泛搜集有关资料，认真研究劳特公司泡泡糖的优点与缺点。经过周密的调查分析，他们找出了劳特泡泡糖的诸多缺点：第一，销售对象主要是儿童，忽略了成年人市场；第二，只有果味型；第三，形状基本上都是单调的条状；第四，价格是每块110日元，顾客购买时要找零钱，非常不方便。

找出了对手这些劣势之后，江崎糖业立刻着手研发了自己的泡泡糖新产品，满足成年人的需求。在泡泡糖的形状上，江崎糖业也做了一系列调整。同时，为了方便食用，这些泡泡糖还用上了新包装，在价格上，为了方便顾客，江崎糖业只销售定价为50元和100元的两种。

通过一系列措施和强大的广告宣传，1991年，江崎糖业公司在泡泡糖市场上的占有率一下子由0上升到25%，创造了150亿日元的销售额纪录。

投资市场中，收益始终伴随风险出现，危机中也总是会藏有机会。投资者必须要学会在危机中寻找商机，才能真正成为市场的赢家。不做出头鸟的投资者，永远不可能一鸣惊人。哈默到了60岁还能聊发少年狂，顺势而为地造就第二次辉煌，相信年轻力壮的我们也一定可以凭借过人的眼光和魄力，在投资市场中开辟自己的一片天地。

手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请
比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://w

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与其抱怨市场，不如改变思想

对当今世界和中国来说，功利笼罩下的浮躁与逐利冲动及短视，才是未来可持续发展的真正障碍。银行家们观念的回归应该是势所必然。重建保守主义理念是一个值得思忖的课题。对银行经营来说，所谓的“保守主义”就是指：坚持遵守成熟的思想和规则，不做不符合原理常识的决策，在现有规则没有被证明无效之前，都要认真遵循。

朱小黄 中信银行行长

INVESTMENT
PHILOSOPHY

为什么中国的证券投资者中有那么多人亏损？除外部的原因外，还必须从我们的投资哲学、价值观念和人性中寻中原因。一个人在市场里的输赢结果，实际上是对他人性优劣的奖惩；如果你懂得使用而且也愿意肩负重担，金钱就是你改变社会、影响他人、保持心灵自由的工具。这是我21年投资职业生涯的体会，也是对金融行业自我升华的感受。而《投资哲学》从更广阔的角度，从保守主义的思想角度给了我们更深刻的诠释，据此也许我们的投资人可以有一个更光明的未来。

著名投资人
《时间的玫瑰》作者 但斌

上架建议◎经济读物



定价：38.00元